全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

超/盘/手/丛/书

马少平◎主编



实战外汇投资

马少平 马少群 杨在勇◎著

你了解外汇市场吗？你进行过外汇投资吗？
读完本书，你就会知道什么是外汇，怎么做外汇，以及如何做好外汇。


中国发展出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战外汇投资

中国发展出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

实战外汇投资/马少平等著．—北京：中国发展出版社，2010.1

（超盘手丛书）

ISBN 978-7-80234-506-5

Ⅰ．实… Ⅱ．①马… ②马… ③杨… Ⅲ．外汇—投资—基本知识 Ⅳ．F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 208774 号

书　　名：实战外汇投资
著作责任者：马少平　马少群　杨在勇
出 版 发 行：中国发展出版社
（北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层　100037）
标 准 书 号：ISBN 978-7-80234-506-5
经　销　者：各地新华书店
印　刷　者：北京瑞哲印刷厂
开　　本：700×980mm　1/16
印　　张：15
字　　数：170 千字
版　　次：2010 年 1 月第 1 版
印　　次：2010 年 1 月第 1 次印刷
印　　数：1—6000 册
定　　价：30.00 元

咨 询 电 话：（010）68990642　68990692
购 书 热 线：（010）68990682　68990686
网　　址：http：//www.develpress.com.cn
电 子 邮 件：fazhanreader@163.com
fazhan02@drc.gov.cn

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

序 言

交易者十分自由，可以在全球任何一个地方生活、工作，可以对日常事务不闻不问，也可以不用奉承任何人。这是许多成功交易者的真实写照。

许多人渴望达到这种境界，但是成功者寥若晨星。“菜鸟”只会每天辛勤而劳累地盯着电脑屏幕，在网络上紧张而繁忙地交流着一些废话。而国内众多的所谓的“机构投资者”则往往用各种谎言和劣质的软件、丑闻不断地刺激着国内个人投资者那脆弱的神经。

忽如一夜春风来，千树万树梨花开。外汇投资在最近的几年中得到了快速的发展，以其多空双向交易、24 小时运转、高杠杆、无庄家等特点得到了很多投资者的青睐，让人们意识到除了国内常规的股票、期货投资外，原来还有一个这么广阔的市场可以去驰骋。

但是，成功显然不属于新手，在任何一个市场中，只有极其少数的专业投资者才可能获得长久、稳定的利润。而新手要成为专业投资者，则无一例外的必须经过艰难的训练与磨炼。

本书作者在漫长的外汇交易生涯中，经受了最痛苦的磨炼，淘尽黄沙始得金，深刻地体会到交易其实是一个非常简单的技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

术活，交易难在坚持，难在控制自己的情绪。如果投资者以非常坚定的心态学习书中的外汇知识与交易技巧，那么肯定会有非常喜悦的收获的。

本书既可以作为外汇投资者新手入门学习的教材，也可以是专业投资者的训练教材。作者希望通过本书与众多有意了解外汇市场的投资者分享一些必备的知识，学习一些经典的技术分析方法，探讨专业投资者的核心——系统交易。全书完全针对新投资者的特点，由基本知识到实战引导，让新投资者尽量用少的时间，交尽量少的“学费”，从而快速达到稳定赢利的状态。

在这里，本书要特别感谢那些提供无私帮助的亲人和朋友：弟弟马少群，一位天才外汇交易员；朋友刘学春先生，北京实学诚信新技术有限责任公司总经理，一位对交易有深刻理解的友善的长者，提供了许多宝贵的意见。

交易的人生，永远的朋友，希望读者朋友和我们一道努力，远离金钱游戏的犹豫与挣扎，成为一个自由自在的快乐投资人。

2009 年 12 月 18 日于北京清河

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目 录

第1章 建立外汇投资概念

外汇投资流程 / 2
外汇与汇率 / 3
外汇市场 / 6
外汇投资的特点 / 11

第2章 开立外汇投资账户

外汇开户流程 / 16
如何选择一家外汇经纪商 / 17
如何在外汇经纪商那里开立交易账户 / 23
常见的外汇经纪商 / 25

第3章 掌握外汇投资规则

赢利与亏损是如何发生的 / 28
看懂交易报价——货币对 / 29
做多与做空 / 30
买价、卖价、点差、点 / 32
点值、手 / 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

保证金、杠杆 / 36
展期利息计算 / 38
外汇交易时间 / 40
数据市 / 43

第 4 章 MetaTrader4.0 软件的使用

MetaTrader4.0 介绍 / 46
安装及申请模拟账户 / 48
熟悉软件界面 / 54
如何用 MT4 进行下单交易 / 69
如何用 MT4 进行行情分析 / 73
MT4 辅助功能 / 78

第 5 章 外汇基本分析

基本分析的原理 / 82
影响外汇市场短期波动的经济因素 / 83
影响外汇市场短期波动的政治因素 / 88
主要经济数据解读 / 94

第 6 章 经典的技术分析

关于技术分析 / 117
技术分析的基本工具——K 线图 / 120
技术分析的基本理论——道氏理论 / 127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

趋势与趋势线 / 130
支撑与阻力 / 135
形态 / 138
技术指标 / 151
背离 / 168
震荡市与趋势市 / 177

第 7 章 资金管理

什么是资金管理 / 184
两种基本的资金管理方法 / 186
盈亏比 / 189
如何止损 / 193
两种基本的加仓方法 / 200

第 8 章 系统交易

什么是系统交易 / 204
如何设计自己的交易系统 / 207
交易系统实战 / 215
交易系统总结 / 225

后 记 / 227

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第1章

建立外汇投资概念

知识的多寡并不重要，重要的是知识的有效性和素质。

——维克多·斯波朗迪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

外汇投资流程

外汇市场是全球最大的金融市场，一天的交易额约 2 万亿美元，而中国的股票市场一天的交易额约为 2000 亿元人民币，尚不到外汇市场的 1%。但是很多投资者对外汇十分陌生，总觉得非常神秘，这不要紧，在理解外汇投资概念之前，我们先了解一下外汇投资的流程，对外汇投资概念有一个总体的把握。

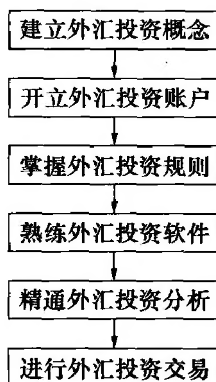


图 1－1　外汇投资流程图

由图 1－1 可以看出，外汇投资和股票、期货乃至房产投资在流程上并没有根本性的区别，只是在形式上和术语上有所区别。我们后面的章节就这个流程中的每一个环节进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 *1* 章

建立外汇投资概念

外汇与汇率

国际货币基金组织对外汇的解释为：外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金和财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。中国《外汇管理暂行条例》对外汇包含内容的解释为：①外国货币，包括钞票、铸币等；②外币有价证券，包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；③外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；④其他外汇资金。

这些概念对初学者来说是非常复杂的，但对投资者来说，只需要知道两点就可以，即首先外汇是一种和人民币性质类似的支付工具，其次外汇是一种和股票性质差不多的投资工具。它们可以被买卖和投资，获得收益的同时承担相应的风险。

目前，国际市场上进行交易的外汇主要有美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元、新西兰元和澳大利亚元（见表 1－1）。

在银行购买过外币的朋友可能知道，比如美元：人民币＝6.8：1，其大体含义就是支出 6.8 元人民币，就可以买到 1 美元，那么这个 6.8 就是汇率。汇率就是不同外汇之间兑换的比率，或者说汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

表 1－1 常见货币符号及名称

货币符号	国家	货币名称
USD	美国	美元
EUR	欧元区成员国	欧元
JPY	日本	日元
GBP	英国	英镑
CHF	瑞士	瑞士法郎
CAD	加拿大	加拿大元
AUD	澳大利亚	澳大利亚元
NZD	新西兰	新西兰元

率就是以一种货币购买另外一种货币的价格。同理，欧元兑美元的例子 EUR/USD ＝1.5020 告诉你，你每购买 1 欧元，需要支付 1.5020 美元。

我们国家实行外汇管制的政策，人民币非自由货币。这也就是说，在国际市场上，我们无法自由地用人民币来购买美元、欧元等货币，即没有自由的汇率来供我们做投资交易。所以，我们投资外汇的主要形式就是表 1－1 中列出的各种货币以及其汇率，见表 1－2。

表 1－2 常见货币对及名称

货币对符号	货币对名称	货币对符号	货币对名称
EUR/USD	欧元兑美元	GBP/USD	英镑兑美元
USD/JPY	美元兑日元	USD/CHF	美元兑瑞郎
USD/CAD	美元兑加元	AUD/USD	澳元兑美元

对于货币对，很多投资者可能觉得很迷糊，其实就把它当一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

股票或一斤白菜就很好理解了。比如，中国联通（股票代码：600050），假设这支股票的价格是 6.00 元，就可以这样理解：中国联通/RMB＝6.00:1。而一斤白菜的价格假设是 1.20 元，它可以理解为：超市发一斤白菜/RMB＝1.20:1。如果某一天我们买了 10000 股的中国联通，那么就很容易理解，我们支付了 10000×6.00＝60000 元人民币。如果中国联通的价格变成了 8 元一股，那么又可以理解为：中国联通/RMB＝8.00:1，那么这个比值上涨了 33.3%，我们的人民币投资收益也成了 33.3%。依次类推，现在 EUR/USD＝1.5000，半年后 EUR/USD＝2.0000，这个比值上涨了 33.3%，我们的美元投资收益也成了 33.3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

外汇市场

买卖各种蔬菜的市场叫菜市场，买卖各种股票的市场叫股票市场，那么买卖各种外汇的市场就叫外汇市场。严肃点说，外汇市场是各种货币之间相互进行交换的场所。

1. 外汇市场的组织结构

外汇市场的组织形式主要有两种：柜台市场方式和交易所方式。交易所方式类似于国内的上海证券交易所，它有固定的营业日和开盘收盘时间，外汇交易的参与者于规定的时间集中在交易所进行交易。但是，通过交易所方式进行的交易在整个外汇市场占有的比重极小，乃至可以忽略不计，因此柜台交易方式是外汇市场主要的组织形式。

怎么区分柜台交易方式和交易所交易方式？简单来说，投资者去银行存款取款一般要去银行柜台（ATM 机是柜台的延伸），这种方式可以称为柜台交易方式；而投资者通过证券公司在上海证券交易所买卖股票，这种方式可以称为交易所交易方式。国内的投资者可能极其熟悉银行的柜台方式。

柜台市场也叫场外市场（Over The Counter，OTC），该市场里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

并没有一个中央式的交易所和结算机构来配对所有订单。全世界的银行、外汇经销商和做市商（market maker）昼夜不停地通过各种通讯网络彼此联系，创造了一个高效的交易市场，其结构见图 1－2。

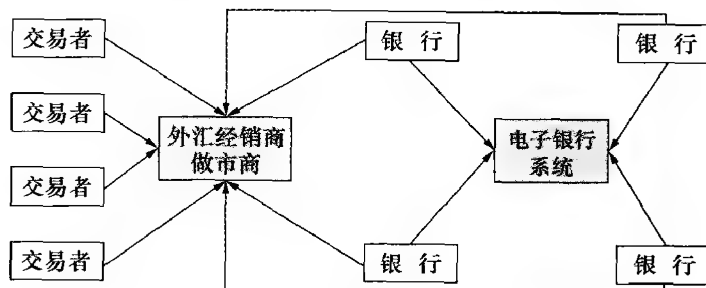


图 1－2 外汇柜台市场结构

如图 1－2 所示，外汇市场是以阶层形式组织到一起的，在这个架构的最上层是银行同业市场。在银行同业市场里，最大的银行可以通过同业经纪或通过如电子经纪服务（Electronic Brokering Services，EBS）、路透（Reuters）等电子经纪系统直接进行交易。它们构成了外汇市场的核心圈层。

前面提到，外汇市场是一个 24 小时交易运行的市场，正是因为这种市场结构，这些最大的银行分布在世界各地，构成了以伦敦、纽约、澳洲、东京、香港为骨干的银行间网络。当一个国家或地区偃旗息鼓的时候，另外一个国家或地区却又开始闪亮登场，就这样周而复始，永不停息。

其他机构如在线的外汇做市商、对冲基金和公司，必须通过商业银行进行外汇交易。他们架起了与在线外汇投资者之间的桥梁，形成了这个市场的中间力量。当然，类似个人出国旅游等外汇需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

求，也可以通过银行买卖外汇，还有部分比较大的银行同时扮演了外汇经纪商以及做市商的角色，面对直接的投资者，比如中国银行、中国民生银行等先后开展过外汇保证金业务。而国外一些比较大的银行在面对个人投资者的时候，往往有很高的门槛。

大部分个人投资者一般通过经纪商、做市商等进行交易。外汇做市商就是为市场制造流动性的银行或者商业公司。个人投资者为数众多，他们是这个市场最活跃的群体。

在线交易将做市商和交易者联系起来。本质上，在线交易平台作为通向外汇市场的通道，一般投资者也可以像世界上最大的银行一样，以几乎相同的价钱和速度进行交易。外汇市场这个一度由“大男孩”所支配和控制的游戏，已经慢慢地变成一个即使是小投资者也可以拥有相同机会和赢利的公平竞技场，对有抱负的在线个人外汇投资者来说，这表示了更多的投资或赢利机会。

2. 外汇市场的参与者

在过去几十年中，各个地区的经济逐渐迈向全球化，汇市投资者的主要目的如下：透过汇率波动获取短线利润、防止弱势货币所带来的损失、兑换外币以购买该国产品或是试图影响汇率。无论起初目的是什么，但主要市场参与者的行为都会影响货币的供求。下面我们来分析一下外汇市场的参与者。

（1）大型商业或投资银行

商业银行在汇市交易、投资量中所占的比例最大，它们参与大部分的外汇交易——大约 1/3 的外汇交易都是属于银行与银行之间的。由于所有参与者都必须通过商业或投资银行进行外汇买卖，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

以这些银行在汇市里充当卖方的角色。它们亦可得悉买卖流向和央行、大型对冲基金的入市情况，可称为外汇市场交易的核心。

大型商业机构、对冲基金和中央银行是银行同业的主要客户。例如，当日本的国际性机构需要支付在美国员工的薪酬时，它必须买入美元卖出日元，到银行进行交易。这类交易每天以十亿元计。由于大型银行拥有大额的交投，它们可以得到一些最新的信息，如资产流动量和方向的重要信息，亦可以利用手上大量的持仓头寸（指外汇交易客户目前持有的没有平仓的外汇交易的合约数量。平仓以后，持仓头寸就变为“0”，说明该客户目前没有进行外汇交易。）去预测大市未来的方向，以及利用强大的资产权力在重要的技术水平位保障银行本身的持仓头寸。这通常会导致支持和阻力的出现。最后，它们还可凭借其研究部门为专业的投资者做基本和技术的分析。这些因素使投资者可以利用银行所提供的数据去进行交易。这些银行的研究会包括有机会交易的机会和银行的专业信息。

（2）中央银行

中央银行与投机者的目的不同，它们进入外汇市场的主要目的是监察市场及透过公开市场操作或买卖政府债券，控制货币供应和利率。

中央银行常常采取干预行动，以稳定反复无常的市场，它选择入市干预的因素包括恢复市场稳定、支持某价位、减慢价格变动和扭转走势。干预市场可以由一家或多家央行合作进行，他们可以透过传媒向大众作出声明，公开和直接地采取行动；亦可以不公布消息，透过经纪秘密运作。不同目标需要运用不同方法，如要恢复市场稳定，央行间便通常互相合作。但是，一个对干预市场持有保守看法的国家只会在突发性事件下（如政治动荡或自然灾祸）才会采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

取积极入市的措施。在基本因素（如交易趋势、利差和资金流向）带动时，大部分央行都不会做出干预。

（3）商业参与者

企业由不同的团体组成，包括大小企业、出入口商、金融公司和消费者服务公司。企业投资外汇有很多成因，国际性的企业需要各国货币来缴付原料、员工和广告的费用。普遍来说，出口商会接纳自己国家的货币或美元付款。货币的价值会直接影响这些企业的缴付，而它们入市的目的就是借对冲以减低资金风险。

（4）全球基金经理

由于投资证券的全球基金经理、信托基金、退休金和套利对冲基金和其他外国的金融工具不断重新定位，并调整它们的投资组合内的国际资产固定收入，这些交易通常涉及相当大额的资金。很多的基金经理会投资外国的金融工具。当他们买卖这些工具时，就必须进行外汇交易。因此，当某个国家的股票和债券显得有吸引力的时候，该国便可招来更多的外商资金，汇价自然上升。除此之外，使用对冲策略的国际性基金越来越多，暗示对冲基金投资组合活动亦开始影响外汇市场。

（5）外汇交易商

这主要指从事外汇买卖的公司。外汇交易商利用自己的资金买卖外汇，利用价差获取利润。

（6）个人投资者

个人投资者必须通过经纪或外汇公司才可买卖。网上外汇买卖的出现，使个人投资者限时可以自由进入外汇市场，这已成外汇交易的大趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

外汇投资的特点

目前外汇交易被认为是个人投资工具中“皇冠上的明珠”。世界知名的投机大师乔治·索罗斯说：外汇是我一生最爱的交易品种，而我也因为交易英镑而一夜成名。那么，相比股票、期货等市场，外汇市场有什么独有的特点呢？

1. 24 小时不停——昼夜不停的盛宴

外汇市场是一个 24 小时不间断的市场，北京时间星期一凌晨，外汇交易就从大洋洲开始了，然后上午由日本东京和中国香港开始衔接，接着下午由欧洲继续交易，最后美国又开始闪亮登场。不论何时、何地发生任何消息，投资人都可以即时作出反应，也可以对进场或出场的时间做弹性的规划。如果你身处中国，不论是露水晶莹的早上或是中午稍息的片刻，抑或是夜深人静的夜晚，你随时可以打开电脑进行投资与交易。

2. 很难坐庄的市场——一个相对公平的考场

在股票市场乃至期货市场，我们经常畏惧庄家的力量，因为他们往往是散户的“杀手”，他们神通广大，为所欲为，股价说到那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

里，就涨到那里。

但是在外汇的现货交易市场，每天巨大的流动性使得任何机构或个人对价格的掌控能力大大削弱，乃至忽略不计。在这里，不管是实力雄厚的个人还是银行，都只是这个市场的一个参与者，而很难成为价格的制定者。

3. 双向交易、多空自由——牛市熊市都能赚钱

在股票市场，只能做多，也就是说只能低买高卖，如果大盘跌了，如 2008 年中国 A 股从 6000 点跌下来，大家都傻眼了。高明者也至多只能空仓保持不亏损，但是赢利是极其困难的，因为中国的股市没有做空的机制。做空与做多相反，即高卖低买，通过价格下跌来赢利。这样，不管是牛市还是熊市，都能赚钱。

4. T+0——今天买的东西也能今天卖了

在股票市场，今天买的股票最少也要明天卖，这也是部分权证投资者爱好投资权证的原因。但是在外汇市场，可以随时买卖。另外，外汇市场没有涨跌停的限制，没有停牌，这对一个喜欢自由交易的投资者来说真是不二的选择。

5. 杠杆效应——借鸡生蛋的理财方式

在外汇交易中，小额的保证金账户也能交易较大数额的合约。杠杆效应给予投资者获取可观利润的机会。举例而言，外汇交易商提供了 200∶1 的杠杆，这意味着 2000 美元的账户，可以买卖 40 万美元的某种货币，而股票投资没有杠杆，所以你得动用 40 万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

元的人民币才能购买 40 万美元价值的股票。因此，期货交易虽然也实行保证金交易的模式，但是其杠杆比率远远小于外汇。这对喜欢以小搏大的投资者来说，无疑是最好的投资工具之一。

6. 4 个主要的货币对——不用选股那么麻烦了

以沪深两市为例，有几千只股票，对没有太多时间、精力的投资者来说，选股确实是非常头痛的一件事。但对现货外汇来说，全球总共才有几十种货币，常见的货币对更是屈指可数的几个，主要是 EUR/USD、GBP/USD、USD/JPY、USD/CHF、AUD/USD 和 USD/CAD，用全部的精力关注这其中的一个或者几个货币对，不比关注几千只股票更容易吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第2章
开立外汇投资账户

给我一个支点，我就可以撬起整个地球！

——阿基米德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

外汇开户流程

在股票投资的时候，你需要在证券公司开立一个股票交易账户；在期货投资的时候，你需要在期货公司开立一个期货交易账户。那么，在外汇投资的时候，你需要在外汇经纪公司开立一个外汇交易账户。一个账户，是你进入外汇投资世界的支点。

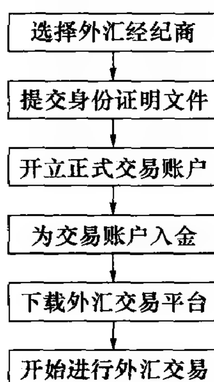


图 2－1　开立外汇交易账户流程图

从图 2－1 中可以看出，外汇交易账户与股票、期货交易账户的开立没有根本性的区别，下面我们将就每一个环节进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第 2 章

开立外汇投资账户

如何选择一家外汇经纪商

外汇保证金经纪商为数众多，他们来自不同的国家和地区，这给初入汇市的投资者带来困惑。在选择外汇经纪商的时候，我们强调几个标准：第一，经纪商的可信度，这涉及资金的安全；第二，交易平台的技术，这涉及是否能进行快速可靠的交易；第三，经纪商的政策，这涉及客户服务与交易费用。

1. 这家外汇经纪商受监管了吗

在进行股票投资的时候，投资者基本都很放心，因为任何一家证券公司都必须接受中国证券监督管理委员会的监管，而证监会是政府机构，其信誉受中央政府保证，投资者的资金安全有足够的保障。那么，在选择外汇经纪商的时候，首先也要看他受谁的监管。对那些根本不受任何监管的外汇经纪公司，必须敬而远之。

（1）美国

在美国，一家经纪商必须在商品期货交易委员会（Commodity Futures Trading Commission，CFTC）注册成为期货交易委员会认可的经纪商，同时成为美国期货协会（National Futures Association，NFA）（标志见图 2－2）的会员。而 CFTC 与 NFA 的职责就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

是保护投资者的利益，防止欺诈、操纵及其他的违法交易行为。从2009年5月16日起，NFA规定一家外汇经纪商的净资产必须大于2000万美元，这也大大降低了投资者的资金安全风险。

投资者可以在美国期货交易委员会和美国期货协会分别查询经纪商的监管信息。查询的方法有两种：第一，拨打电话（800）6213570进行查询；第二，访问美国期货协会网站（http：//www. nfa. futures. org/basicnet）。



图2－2 美国期货协会标志

投资者要选择那些受监管、监管记录良好、没有历史投诉而且财务基础稳固的经纪商，只有他们才可以让你安心地专注交易，而不是整天担惊受怕你的资金安全。

（2）英国

英国金融监管局（Financial Service Administration，FSA）（其标志见图2－3）负责对金融事业进行监管。它由英国政府设立，政府界定它的权限和规范行为。它和英格兰银行（Bank Of England，BOE）一同隶属财政部，其中，金融监管局负责金融事业管理，而英格兰银行主要维持金融稳定。

正因为英国金融监管局的重要地位，所以欧洲乃至全球均对其广泛认可。交易商也以取得FSA监管资质为荣，这为他们通行欧洲取得了便利。这也是外汇交易商强调自己是FSA会员的原因。例如，中国银行英国分行和中银国际也受英国金融监管局监管，中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



图 2－3 英国金融监管局标志

国银行英国分行的监管号码是 467410，中银国际的监管号码是 182064。

投资者可以通过 FSA 的网站（http://www.fsa.gov.uk）对要选择的外汇经纪商进行了解和查询。

（3）中国香港

中国香港的证监会（The Securities and Futures Commission，SFC）在性质上类似于 FSA，其明确地将外汇保证金业务列入规范的范畴，并对外汇经纪商的许多方面做了明确的规定。

中国香港证监会网址是 http://sc.sfc.hk/gb/www.sfc.hk/sfc/html/TC/。

（4）澳大利亚

澳洲的监管机构（Australia Security & Investment Commission，ASIC）实施并执行立法条文中有关金融市场、金融中介机构、金融产品等的规定。ASIC 的基本职能体现在维护市场诚信和保护消费者权益方面。市场诚信是指防止市场的人为操纵、欺诈和不公平竞争，保护市场参与者免受金融欺诈和其他不公平行为的影响，从而增强投资者对金融市场的信心，维护金融市场的稳定。保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

护消费者权益体现在通过充分、及时的市场信息披露，确保公司、证券和期权市场的诚信和公正，确保中、小投资者能够获取充足且确切的信息。当投资者权益受到不公正的对待而遭受损失时，可以通过适当的途径得到补偿。

ASIC 的网址是 http：//www. asic. gov. au。

（5）加拿大

加拿大是一个联邦制国家，这里没有统一的监管机构，而是由几个主要省份的证监会分别监管。这些省份对外汇保证金都没有具体的规定，而且持有比较谨慎的态度。总体而言，加拿大的外汇保证金交易相对不够发达。

综上所述，外汇保证金交易在英国、美国相对比较发达，有基本完备的监管机构和相对成熟的交易环境，在外汇保证金账户开立的时候应该优先考虑其合法的汇商。

2. 在线交易平台如何

投资者投资股票的时候，证券公司一般会提供不同的在线交易软件，包含行情分析软件以及交易下单软件。但在外汇在线保证金交易过程中，行情分析软件和交易下单软件一般合为一体。而且，不同的外汇经纪商对客户提供的交易软件也各不相同。

那么，普通的外汇投资者应该如何选择外汇交易软件呢？这一般要包含如下几个要求。

（1）易于操作

外汇保证金投资在目前还处在成长期，对很多投资者来说相对陌生，平台的易于操作无疑节省了投资者大量的时间。另外，很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

外汇经纪商都是来自全球不同的国家和地区，所以平台的简体中文版显然是首先要求的。

（2）强大的分析功能

外汇保证金投资无疑是高风险高收益的投资，而且绝大部分投资者同时熟悉或者了解国内的股票和期货市场，那么强大的分析功能无疑能为投资者保驾护航。

（3）稳定可靠

外汇市场行情波动相对较大，交易平台的稳定可靠，则可以让投资者赢得更多的投资机会。

目前，绝大部分的外汇交易软件平台要么是基于网页，要么是基于客户端程序，选择哪种形式取决于你个人的喜好和你所选择的经纪商。

与投资于股票市场和期货市场一样，在通常情况下，下载并安装的客户端程序，软件将会运行得更快速，相对更稳定，同时也有着更方便和强大的分析工具。目前，绝大部分外汇经纪商都提供客户端程序供投资者进行交易。

总之，在开立真实账户之前，一定要在外汇经纪商的软件平台中开立一个模拟的账户进行交易，并且熟悉这个交易平台的性能。

3. 经纪商的政策

在选择在线外汇经纪商之前，一定要仔细检查一下他们的服务和政策。这包括：

（1）提供的货币对

应该提供至少六大主要的货币对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（2）交易费用

交易费用主要体现在点差和佣金上。经纪商在每笔交易上索取的点差越小、佣金越低，则你交易的利润就越大。

（3）最小交易规模

单位合约规模在不同的经纪商那里都有所不同。以 100000 美元为单位的合约称为“标准手”，以 10000 美元为单位的合约称为“迷你手”，以 1000 美元为单位的合约称为“微型手”。对不同风险承受能力的投资者来说，应该选择不同的适当的交易规模。

（4）展期费用

基础货币国家的利率水平与报价货币国家的利率水平差异决定了展期费用。货币对之间的利率差越大，则展期费用就越高。

（5）营业和交易时间

几乎所有的经纪商的营业时间都与全球外汇市场的运行一致，具体说来就是美国的东部时间星期日的下午 5 点运行到星期五的下午 4 点，个别外汇经纪商的时间可能有 1 个小时的时差。

（6）客户服务

客户服务对客户选择经纪商来说是非常重要的。这包括服务的途径，比如邮箱、电话，服务的及时性，服务的质量等。另外，部分外汇经纪商是通过其外汇经纪人进行客户服务的，因此选择好的外汇经纪人对投资者来说也是很关键的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第 2 章

开立外汇投资账户

如何在外汇经纪商那里开立交易账户

选择好了外汇经纪商，就可以进入外汇账户开立的流程。无论哪个国家的外汇经纪商，其开户的基本流程都是大同小异，主要包含如下步骤。

1. 提交身份证明文件与开户申请表

如同在银行或者证券公司开户一样，投资者要开立外汇账户，也应该提供法定的身份证明文件以及需要的地址证明文件，这主要包括身份证、护照、驾照、信用卡账单、煤气水电账单等。同时，投资者要提交开户申请表。因为外汇经纪商一般在英国或者美国，所以，投资者需要对其证明文件以及申请表进行扫描或者传真到外汇经纪商那里接受审查。

鉴于操作上的便捷性，一般而言，投资者可以寻求外汇经纪人的协助。好的外汇经纪人不仅协助外汇投资者进行开户，还能提供很多额外的服务，他在投资者的外汇交易中起到了保驾护航的作用。

2. 开立外汇交易账户

外汇经纪商收到客户的开户申请表与身份证明文件后，进行审

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

查，如果不符合要求，则要求投资者进行修正后重新提交；如果符合要求，会为投资者开立外汇交易账户并通过邮件或电话或经纪人告知。

开立好了外汇交易账户，投资者就可以用此账户在交易平台上进行登录。

3. 为交易账户入金

拥有了外汇交易账户，依然无法进行交易，因为账户里没有资金来进行投资，这要求投资者对账户进行入金。由于外汇经纪商一般为英国或者美国的公司，这要求投资者进行国际汇款入金。汇款的途径通常包含银行电汇、信用卡、Paypal 等。如果是到银行去汇款，则带上身份证和相应的人民币，银行会为你兑换为美元、欧元和其他相应的币种，填写电汇单即可。另外，因为外汇管制，普通个人每年汇款有一个 5 万美元的限额。更多具体事项可询问外汇经纪商或者其外汇经纪人。

4. 下载交易平台并进行交易

交易账户有了资金就万事俱备了，投资者到外汇经纪商提供的网站下载对应的交易软件，就可以进行交易了。同时，在此建议，在开立真实账户之前，应该在交易平台开立一个模拟账户，体会外汇交易的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

常见的外汇经纪商

尽管前面说了很多选择外汇经纪商的标准，但是很多投资者在选择外汇经纪商的时候，还是无所适从。下面我们推荐一些常用的受过监管的外汇经纪商，他们的信誉和交易平台相对更有保障，见表 2－1。

表 2－1　常见外汇纪经商列表

序号	国别	简称或中文名	公司名称	公司网址
1	英国	ALPARI	ALPARI(UK)Ltd.	www.alpari.co.uk
2	英国	CCC	City Credit Capital(UK)Ltd	www.cccapital.co.uk
3	英国	ODL	ODL Securities Ltd	www.odlmarkets.com
4	英国	HY	Henyep Investment(UK)Ltd	www.hyinvestment.com
5	美国	ALPARI	ALPARI(US) LLC	www.alpari－us.com
6	美国	CMS	Capital Market Services LLC	www.cmsfx.com
7	美国	FXCM(富汇)	Forex Capital Markets LLC	www.fxcm.com
8	美国	FX Solutions	FX SOLUTIONS LLC	www.fxsol.com
9	美国	嘉盛	Gain Capital Group Corp	www.forex.com
10	美国	MBTF	MB Trading Futrues LLC	www.mbtrading.com
11	美国	IKON	IKON FX Group	www.ikonfx.com
12	美国	赢透	Interactive Brokers LLC	www.interactivebrokers.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

序号	国别	简称或中文名	公司名称	公司网址
13	美国	银特倍克	InterBank FX LLC	www.ibfx.com
14	美国	OANDA	OANDA LLC	www.oanda.com
15	瑞士	DUKASCOPY	Dukascopy Swiss Forex Group	www.dukascopy.com
16	澳大利亚	昆仑国际	KVB Kunlun LLC	www.kvbkunlun.com
17	塞浦路斯	FxPro	FxPro Financial Services Ltd	www.fxpro.com

注：以上排名不分先后，按简称首字母排列。

当然，外汇经纪商远不止上面这些，投资者在具体选择的时候，一定要了解清楚。投资有风险，入市须谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第3章

掌握外汇投资规则

如果你希望获胜，就必须了解规则。

——维克多·斯波朗迪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

赢利与亏损是如何发生的

买卖股票时，如果我们买进的股票的股价上涨，那么我们就赢利了；如果股价下跌，那么我们就亏损了。买卖外汇也和买卖股票一样。在第1章中我们提到，假设中国联通现在是6.00元一股，其实它可以理解为：中国联通/RMB =6.00。当我们买入1000股中国联通，那么我们需要支付1000 ×6.00 =6000.00元人民币，如果半年后中国联通股价涨到8.00元，那么我们的赢利为（8.00 −6.00） ×1000 =2000.00元人民币。

同理，外汇报价都用货币对的形式出现，比如：EUR/USD = 1.5000，即我们买入1000欧元（EUR），那么我们需要支付1000 × 1.5 =1500美元（USD），如果半年后欧元的价格为2.0000美元，那么我们的赢利为（2.000 −1.5000） ×1000 =500美元。当然，如果半年后欧元的价格为1.2000美元，那么我们的赢利为（1.2000 − 1.5000） ×1000 = −300美元，也就是说我们亏损了300美元。

可见，外汇投资与股票投资在买卖含义上完全一样，只不过大家生活在人民币的世界里，购买的一切东西都用人民币计价，而在做外汇投资的时候，因为我们投资的货币和支付的货币都可能随时在变动，所以，在外汇投资的时候，我们都必须以货币对的形式来表达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

看懂交易报价——货币对

汇率就是一种货币购买另外一种货币的价格，通常以货币对的形式来表达。以欧元兑美元为例：EUR/USD＝1.5000，其中，斜线左边的货币称为基础货币，本例中的基础货币就是欧元；斜线右边的货币称为报价货币，本例中的报价货币是美元。

当你买进 EUR/USD 的时候，汇率告诉你，买进 1 欧元需要支付 1.5000 美元；当你卖出 EUR/USD 的时候，汇率告诉你，卖出 1 欧元你能得到 1.5000 美元。

如果你认为基础货币相对报价货币升值，也就是说汇率上升，那么应该买进；如果你认为基础货币相对报价货币贬值，也就是说汇率下跌，那么应该卖出。

实际上，当你进行外汇投资的时候，不用想到基础货币还是报价货币，也无需想到购买一种货币需要支付多少另外一种货币，因为这在外汇投资的时候，对应的软件平台都会自动换算的，你直接把汇率看成是一种投资工具或者一斤白菜，直接进行买卖就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

做多与做空

在进行股票投资的时候，股价上涨就意味着赚了，而股价下跌就意味着亏了。但是，在外汇保证金交易的时候，有两个方向，即汇价上涨我们能赚钱，汇价下跌我们也能赚钱。我们以 EUR/USD 为例来说明。

今天 EUR/USD =1.5000　半年后 EUR/USD =2.0000

如果想在今天做多 EUR/USD，假设买进 1000 欧元，我们支付了 1000 ×1.5000 =1500 美元，那么半年来欧元强劲上涨，我们的收益是（2.0000 －1.5000）×1000 =500 美元，投资回报率是 33.3%。如果想在今天做空 EUR/USD，假设卖出 1000 欧元，我们得到 1000 ×1.5000 =1500 美元，那么半年来欧元强劲上涨，买回 1000 欧元，需要支付 1000 ×2.000 =2000 美元的成本，我们的收益却是 1500 －2000 = －500 美元，投资回报率是 －33.3%。相反：

今天 EUR/USD =1.5000　半年后 EUR/USD =1.2000

如果在今天做多 EUR/USD，假设买进 1000 欧元，我们支付了 1000 ×1.5000 =1500 美元，那么半年来欧元快速下跌，我们卖出持有的 1000 欧元，得到只有 1000 ×1.2000 =1200 美元，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

的收益是 1200 －1500 ＝ －300 美元，投资回报率是 －33.3%。如果在今天我们做空 EUR/USD，假设卖出 1000 欧元，我们得到 1000 ×1.5000 ＝1500 美元，那么半年来欧元下跌，我们买回 1000 欧元，需要支付 1000 ×1.2000 ＝1200 美元的成本，我们的收益却是 1500 －1200 ＝300 美元，投资回报率是 33.3%。

由此可见，做多就是价格上涨中获利，做空就是价格下跌中获利。股票投资中，我们只能在价格上涨中获利，而在外汇投资中，我们也能在价格下跌中获利。这为我们的投资多了一个方向和选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

买价、卖价、点差、点

所有的货币对报价同时具备两个价格，即卖价（Ask）和买价（Bid），买价总比卖价高，见表3－1。

表3－1 卖价和买价

货币对	卖　价	买　价
EURUSD	1.4934	1.4931

表3－1是我们取自某外汇经纪商的报价，也就是说此时，投资者如果想做多（买进）欧元兑美元，那么报价就是1.4934，如果投资者想做空（卖出）欧元兑美元，那么报价就是1.4931。

点差＝卖价－买价

如表3－1表述的，点差就是1.4934－1.4931＝0.0003，但在日常表达中，由于小数点后这么长的数字不利于记忆和传诵，于是就有了点的概念：

对不带有日元的货币对：点（Pips）＝0.0001

对带有日元的货币对：点（Pips）＝0.01

也就是说，如果点差是0.0003，我们可以说点差就是3点。同理，如果EURUSD在半个小时后价格上涨了，其卖价变成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1.4980，那么我们就说价格上涨了 46 点，而不是说价格上涨了 0.0046。

由于外汇市场的快速发展，现在很多外汇经纪商的外汇报价是 5 位小数，比如：EURUSD＝1.49455。但是，我们通常说的点还是 4 位小数，本书所言的点均以 4 位小数为标准。这样，点差就出现了类似 3.8 点这样的小数位了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

点值、手

在外汇投资的时候，我们经常需要知道点值的概念，因为这样便于我们计算赢利和亏损。外汇交易的时候，点值一般以美元计算，下面我们列举典型的货币对的点值计算过程。

（1）USD/JPY

假设汇率是 119.80。汇率变动一点，表示美元相对日元变动了 0.01 日元，而 1 日元 =1/119.80 美元，那么就得到了货币对点值：

0.01/119.80 =0.0000834 美元

这个数字看起来太长，也不便于记忆和传诵，于是出现了“手”（Lots）的概念。

1 手（Lots） =10 万基础货币单位

这样我们就可以得知，1 手 USD/JPY 在汇率是 119.8 的时候，汇率变动一点，那么点值就是：0.0000834 ×100000 =8.34 美元。

（2）EUR/USD 和 GBP/USD

由于 EUR/USD 和 GBP/USD 都表示 1 欧元、1 英镑的美元价格，所以汇率每变动一点，表示欧元、英镑相对于美元变动了 0.0001 美元。那么 1 手 EUR/USD 的点值就是：0.0001 ×100000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

=10 美元。

（3）USD/CHF

假定汇率是 1.5250，汇率每变动一点，表示美元相对瑞士法郎变动了 0.0001 瑞士法郎，而 1 瑞士法郎 =1/1.5250 美元，那么就得到货币对点值：0.0001/1.5250 =0.0000655 美元。

由于 1 手为 10 万基础货币单位，那么点值就是：0.0000655 ×100000 =6.55 美元。

当然，在外汇交易的过程中，投资者无需计算这个过程，外汇经纪商提供的交易软件中都有自动计算的过程，但是知道这个计算原理，对以后的交易将很有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

保证金、杠杆

当你在一家外汇经纪商那里开户后，你需要存入一笔资金，这就是你总的保证金。当你进行任何一笔交易的时候，你的保证金账户中的一部分资金将被占用，占用的数量取决于货币对、汇率、交易的合约规模以及杠杆大小。

杠杆就是交易量与需要的保证金之间的比值。通过杠杆，我们用很少的钱就可以买卖数量较大的合约标的。杠杆大小在不同的经纪商那里都是存在差异的，从 1：1 到 500：1 不等。如果你拥有一个 5000 美元的保证金账户，而这个账户提供 100：1 的杠杆，那么你可以最多买到价值为 50 万美元的货币。如果拥有更大的购买能力，你将能够以较小的资本获取更大的投资收益，当然，风险也是更大的。

下面我们来举一个具体的杠杆和保证金的例子。

某投资者拥有一个 5000 美元的保证金账户，该账户的杠杆为 100：1，那么他购买 1 手（Lots）USD/JPY 和 EUR/USD，各需要占用多少保证金？

由上文我们可以得知，1 手 USD/JPY 为 10 万美元，那么由于杠杆为 100：1，所以占用的保证金为 100000/100＝1000 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

假设现在 EUR/USD 的汇率为 1.5000，购买 1 手 EUR/USD，也就是购买 10 万的欧元，需要支付 1.5 ×100000 =15 万美元。由于杠杆为 100∶1，所以占用的保证金为 150000/100 =1500 美元。

由上面分析可以看出，一个 5000 美元的账户，只动用了 2500 美元的保证金，也就是通常所说的半仓，其购买力就可达 25 万美元，可见其风险和收益都远远大于通常的股票投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

展期利息计算

在银行存钱，银行应该支付给我们利息；去银行贷款，我们应该支付给银行利息。那么，如果我们在银行存入美元，银行将按照美元的利息给我们计算；如果我们同时在银行贷款人民币，那么我们要支付给银行人民币的贷款利息。这个计算过程就类似外汇的展期利息计算。

美国东部时间下午5：00通常是交易商结算的时间，若此时仍持有头寸，这会支付或赚取一个日展期利息；如果你不想涉及利息方面的问题，那么很简单，在美国东部时间下午5点前平仓所有的合约就可以。

外汇展期利息以货币的金额为基础计算，例如投资者用一个5000美元的账户购买了1手EUR/USD，那么利息是按照1手的金额总值计算的，而不是按照5000美元来计算的。本例中，投资者应该获取EUR的利息，支付USD的利息，利率是按照外汇经纪商公布的标准进行计算的。

计算利息的公式有以下两种：

第一种，用于直接标价的外币，如日元、瑞士法郎等：

利息 = 合约金额 × 1/入市价 × 利率 × 天数/360 × 合约数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二种，用于间接标价的外币，如欧元、英镑、澳元等。

利息 = 合约金额 × 入市价 × 利率 × 天数/360 × 合约数

当然，投资者完全无需手动计算这个利息是多少，外汇经纪商提供的交易平台一般均能自动计算展期利息，只是了解这个过程还是很有好处的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

外汇交易时间

若以北京时间为标准，每天凌晨的时候，从澳大利亚的惠灵顿、悉尼开始，直到凌晨的美国西海岸市场的闭市，澳洲、亚洲、欧洲以及北美洲各大市场首尾衔接，在营业日的任何时刻，交易者都可以寻找到合适的外汇市场进行交易。主要外汇市场交易的时间见表3－2所示。

表3－2　主要外汇市场交易时间表

区域	市　场	当地时间	北京时间（11～3月）	北京时间（4～10月）
澳洲	惠灵顿	9:00～17:00	04:00～12:00	03:00～11:00
	悉　尼	9:00～17:00	06:00～14:00	05:00～13:00
亚洲	东　京	9:00～15:30	08:00～14:30	
	香　港	9:00～16:00	09:00～16:00	
	新加坡	9:30～16:30	09:30～16:30	
欧洲	法兰克福	9:00～16:00	15:00～22:00	14:00～21:00
	伦　敦	9:30～15:30	17:30～（次日）01:30	16:30～（次日）00:30
北美	纽　约	8:30～15:00	21:30～（次日）04:00	20:30～（次日）03:00

注：由于夏时制原因，部分主要外汇交易市场的开收盘时间提前一个小时。具体的夏时制时间起始日期与结束日期，请参照该国当时的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

尽管外汇市场是 24 小时交易，但在交易时段的选择上还是有一定的技巧的。以下是一些交易时段的经验。

（1）伦敦市场

伦敦是全球老牌金融中心，各国银行习惯在伦敦外汇市场开盘后，才开始进行大宗交易。因此，全球外汇市场一天的波动也就随着它的开盘而开始加剧，个人投资者在这个时段的机会也将逐渐增多。欧洲央行利率决议、德国 IFO 经济指数、欧元区国家 GDP、欧元区国家消费者价格指数等因素，也将在此间起到推波助澜的作用。

（2）纽约市场

由于美国股市是全球最大的资本流动中心，因此纽约外汇市场也是全球最活跃的外汇交易市场，其高度的活跃性也就意味着投资者赢利机会的增多。在纽约外汇交易市场，美国 GDP 数据、利率变化、生产价格指数、消费价格指数、失业率以及美联储公开言论等一系列基本面数据，都会在此时产生重要的影响。

（3）东京市场

东京外汇市场是亚洲最大的外汇交易市场，但在三大外汇市场中却是规模最小的。东京外汇市场在其交易时段内，仅有日元出现波动的概率会大一些。因此，习惯于做日元交易的投资者，往往都是在此时开始交易的。

（4）黄金时段

相对于北京时间而言，20:30～24:00（夏令时）是英国伦敦市场和美国纽约市场的重叠交易时段，是各国银行外汇交易的密集区，也是大宗交易最多的时段，市场波动最为频繁。而外汇市场波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

动越频繁，则意味着投资者赚钱的机会越多。

一般而言，本地货币会在本地市场的交易时段内比较活跃。比如，亚洲市场开市时的澳元、日元比较活跃，欧洲市场开市时的欧元、英镑、瑞士法郎比较活跃，美洲市场开市时的美元、加元比较活跃。

对中国投资者而言，在中国的外汇交易者拥有别的时区不能比拟的时间优势，就是能够抓住北京时间15:00～24:00这个波动最大的时间段，其对于一般的投资者而言都是从事非外汇专业的工作，下午5:00～24:00是自由时间，正好可以用来做外汇投资，不必为工作的事情分心。当然，对于那些职业或者专业的投资者来说，白天炒股，晚上炒汇也是一件其乐无穷的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

数 据 市

对于中国股市的政策，大家肯定非常熟悉，而外汇市场更是一个消息满天飞的市场，毕竟对一个全球性的市场来说，影响其变化的因素太多了。我们把因为公布重大的数据或发生的事件而导致市场在短期内剧烈变化的情况称作数据市。

由于重大数据公布，导致市场短时间内剧烈震荡，这严重影响交易者的情绪，也严重影响着交易者的头寸管理，所以，我们把这种情况当做外汇市场一种常规的游戏规则。

如图 3－1 所示，2009 年 10 月 2 日，美国公布 9 月份的非农业就业人数变化以及失业率数据，市场在一个半小时内，EUR/USD 从 1. 4480 暴涨到 1. 4650，上涨 170 点，并且形成一个先急剧暴跌，然后急剧上涨，再继续回调的惊天大戏。实际上，这种情况在外汇市场是司空见惯的。

对于新入市的交易者，我们建议在重大数据公布之前，平仓回避，或者减仓降低风险。当然，对那种愿意承受巨大风险的投资者来说，数据市也是暴利的天堂。

每日重大的外汇市场的数据，投资者可以在和讯网站（http：//forex. hexun. com/calendar－finance/）外汇数据日历上查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

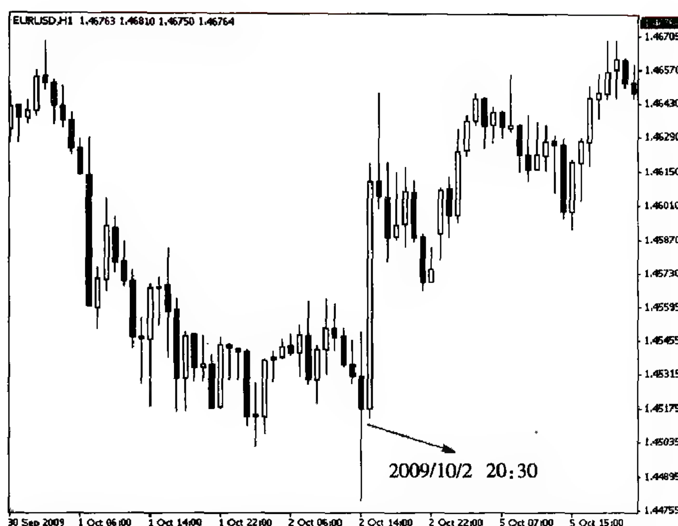


图3-1 2009年10月2日美国公布9月失业率数据导致外汇市场剧烈震荡

到，在其中“重要性”一栏中，如果显示为“高”，则应该引起我们足够的重视，同时在对应的北京时间之前，我们要有应对计划。

关于常见重大数据，我们将在后文逐一分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 4 章

MetaTrader4.0 软件的使用

战场上，枪是一个战士最好的伙伴。

——佚名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

MetaTrader4.0 介绍

MetaTrader4.0（以下简称 MT4）是一款优秀的外汇行情分析软件，同时也是一款优秀的交易软件。该软件由来自俄罗斯的迈达克软件公司（MetaQuotes Software Corp.）发布，目前，来自世界 30 多个国家，超过 100 家的经纪商和银行选择了 MT4 软件，其中包括中国民生银行。在个人外汇投资者中，MT4 软件占据了 90%的市场空间，已经成为外汇行情软件中事实上的行业标准。

作为职业外汇交易软件，个人认为 MT4 有如下主要优点：

（1）界面友好、交易直观

无论是行情、图表、导航还是交易，都一目了然。另外，软件界面也和国内证券期货软件很类似，便于初学者入门。其界面如图 4 –1。

（2）图表分析功能强大

8 种画线工具，8 个交易时段，29 种内置技术指标，分析行情走势得心应手。而最新版本的 MT5 其分析功能更是强大。

（3）编程开发功能强大

国内常见的绝大部分证券期货软件只能编写一些简单的指标与交易系统，而 MT4 的编程开发工具 MetaEditor 能编写出非常复杂的程序与金融模型，甚至能编写智能交易系统，关联真实的交易账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



图 4－1 MT4 软件界面

户，进行全自动 24 小时不间断下单。同时，MT4 本身提供了智能交易系统历史测试功能，可以测试你编写的交易系统的历史表现，了解你设计的策略的科学性。

（4）稳定、快速，占用资源少

MT4 这么强大的软件，才几 M 的大小，总让人惊叹不已，我经常夸张的认为，来自俄罗斯的这个软件代表了金融软件的极限水平。软件快速、稳定，对网络带宽要求相当低。软件甚至可以变成绿色软件，打包复制到 U 盘，随时随地都可以使用。

（5）免费图表，免费行情，可选版本多

大家知道，国外的证券期货行情都是收费的，而且绝大部分软件都是收费的。尽管外汇行情均是免费的，但是要找到好的免费图表、免费行情的软件还是不容易的。另外，MT4 的版本不仅包括 PC 版，还包括手机版、PDA 版，还有供资金经理替客户理财专用的多用户版本，可以方便你随时随地，按照自己的想法来交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

安装及申请模拟账户

MT4 软件作为一个行情分析与交易软件，当你在外汇经纪商那里开户的时候，一般会收到他们的邮件说明或者有经纪人协助你下载安装以及申请模拟账户。但是，如果你是要自己学习与分析，则有必要了解其过程。其学习流程见图 4－2。

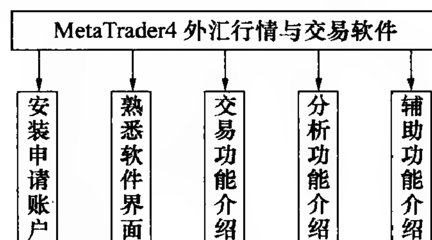


图 4－2　MT4 软件学习流程

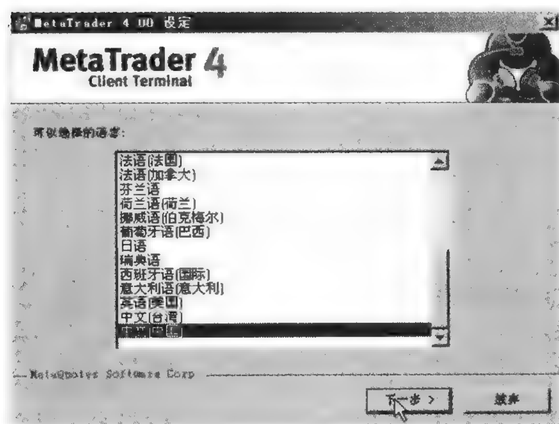
1. 安装

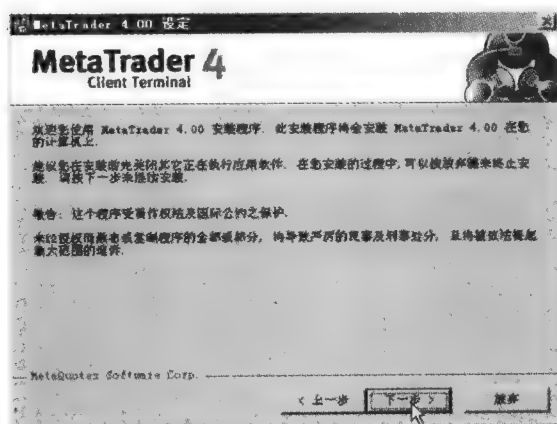
MT4 软件安装包可以通过 MetaQuotes 公司的官方网站下载最新的版本（其网址 www. metaquotes. net/files/mt4setup. exe），也可以在其他的外汇服务商那里下载增强版本，比如超盘手俱乐部提供的超盘手专用版（其网址 www. chaopanshou. com/files/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

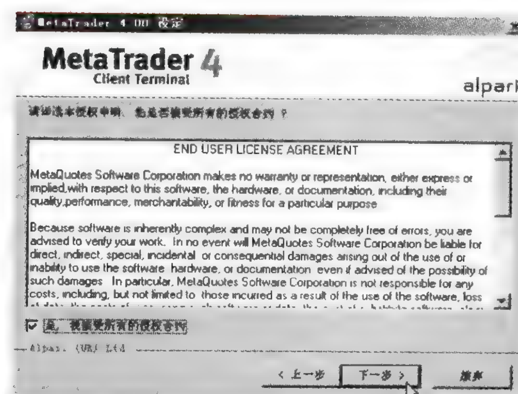
cpsmt4. rar）。另外，很多外汇经纪商提供的交易平台都是 MT4，你可以经过百度、google 等搜索引擎搜索到他们的网站，在他们的网站上下载最新的版本，同时体验该经纪商的平台质量。

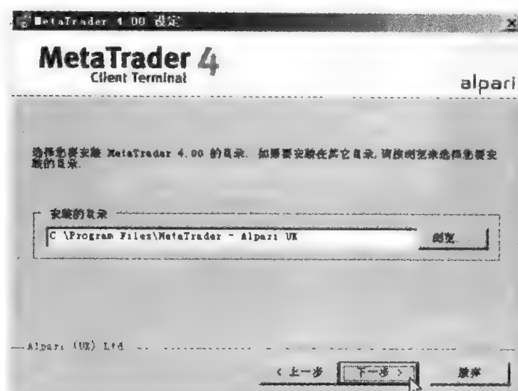
MT4 下载到你的电脑后，双击安装包的图标，则软件自动安装。其过程如图 4 –3。

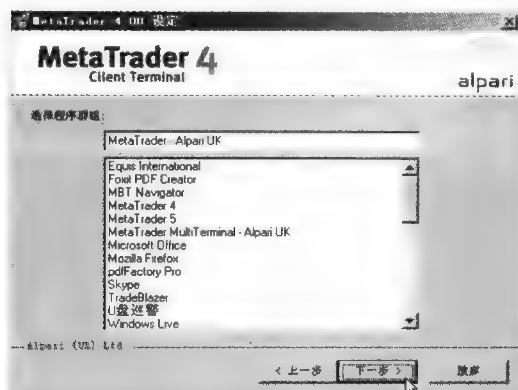




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

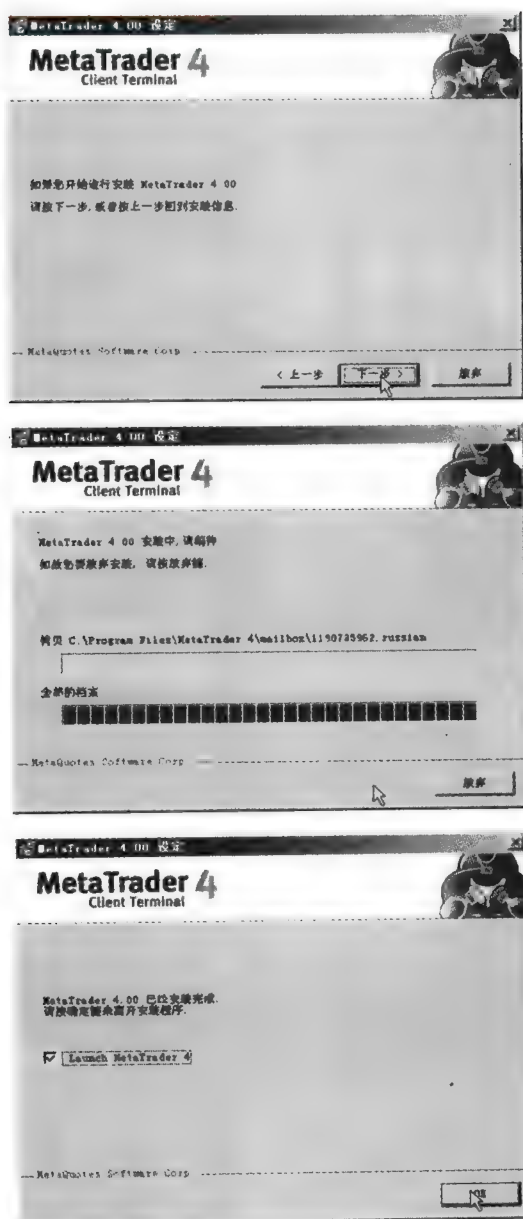


图 4－3　MT4 软件安装流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

2. 申请模拟账户

软件安装完毕后，会自动运行，并要求你输入账号和密码。如果你是第一次运行，则应该申请模拟账户，如图 4－4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

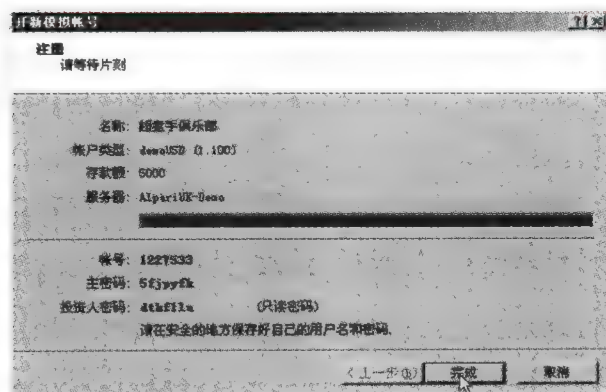


图 4－4　申请模拟账户流程

至此，模拟账户申请完毕，这个账户和密码可以不用记忆，因为是模拟账户，可以随时删除重开。

如果不是第一次运行，而想新开模拟账户，则可以用鼠标点击软件的菜单栏“文件”→“开新模拟账户”，则进入开新模拟账户的画面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

熟悉软件界面

运行软件，大体上会出现类似图 4－5 的界面。为了突出实践的特点，下面将对其重点进行介绍，以使投资者在最短的时间内学会操作，能快速利用 MT4 交易外汇。在学习操作的过程中，可以随时按 F1 键查看帮助目录，巩固和提高自己的水平。



图 4－5　软件界面图

1. 界面介绍

软件启动后，正常交易的情况下其界面应该分六大部分，分别为菜单栏、工具栏、报价栏、导航栏、图表窗口、终端交易窗口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

菜单栏：提供所有的软件操作功能。

工具栏：常见的快捷操作方式均列在上面。

报价栏：提供市场行情的窗口。

导航栏：提供交易账户、技术指标、自定义指标、智能交易、脚本的快速操作。

图表窗口：用来分析市场行情，进行各种技术分析。

终端交易窗口：用来查看账户、交易订单、进行平仓、账户历史等操作。

2. 菜单栏

下面只介绍交易中的重点功能，读者知道这些就足够熟练交易了，各种细节可在实践过程中按“F1”对照学习。

（1）文件

新图表：用来打开一副新的走势图表，点击一下，则出现常见的货币对，任选一对单击，则打开一副新的图表。

开新模拟账户：重新开立一个模拟账户，点击则进入开新账户的画面。

登陆：登陆真实或者模拟的账户。

（2）显示

Languages：这里提供各种语言界面，简体中文则选“chinese（simplified）”。

市场报价：决定是否出现“报价栏”。

导航器：决定是否出现“导航栏”。

终端：决定是否出现“终端交易窗口”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（3）插入

这里可以插入各种技术指标，画线工具。

（4）图表

阴阳烛：将图表中的价格显示方式以蜡烛图也就是“K线图”的方式显示。

模板：模板是一组能应用到其他图表的图表窗口属性。

为了创建一个新模板，可以选择主菜单“图表—模板—保存模板”，也可以在图表右键菜单里选择相同的命令。这样，基于图表活动窗口里信息的一个新模板就会被创建。要改变已存的模板，也可以执行上述操作，即选择一个已经存在的模板，只是要换一个新的文件名就可以。从模板控制菜单中选择需要的模板文件，覆盖在图表窗口。选择主菜单“图表—模板—删除模板”删除选择的模板。

属性：属性可以按照个人喜好用来修改图表的前景风格，如图4-6。

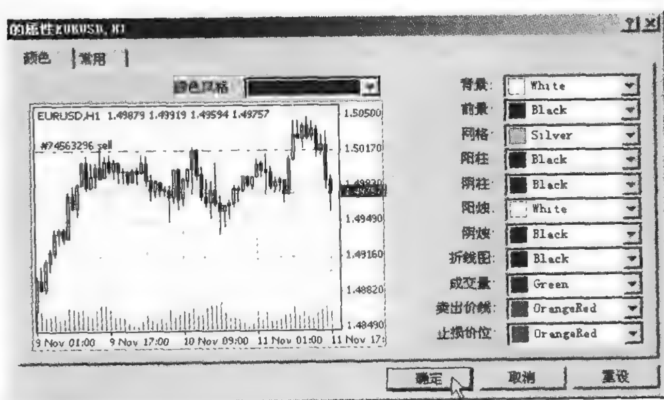


图4-6 软件属性栏界面示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（5）工具

新订单：这里新开一个订单，进行下单交易。

选项：这里进行软件的设置，如图4－7。

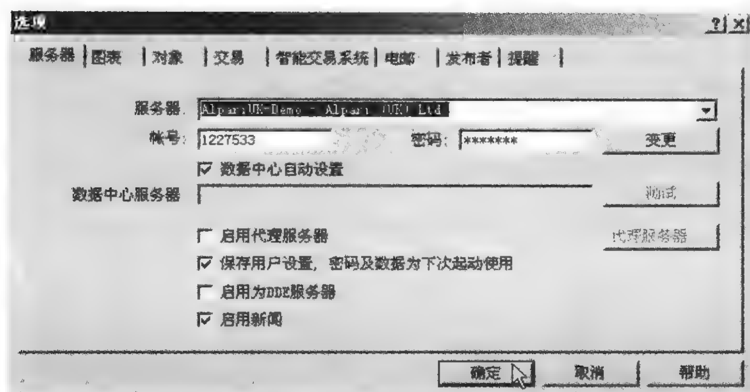


图4－7　选项栏示意

服务器下拉框：让你选择不同的服务器，常见的是选择模拟账户服务器与真实账户服务器。不同的服务器，其账户自然不同。另外，这个还可以设置添加为其他外汇经纪商的服务器。

变更的按钮：可以变更你账户的密码。

智能交易系统：在这里可以控制是否启用智能交易系统，图4－8的设置表示启用。

（6）帮助

建议每一个初学者，一定要熟练的阅读帮助主题。

3. 工具栏

工具栏主要用于快速操作，大体包含以下功能。

打开外汇品种的图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

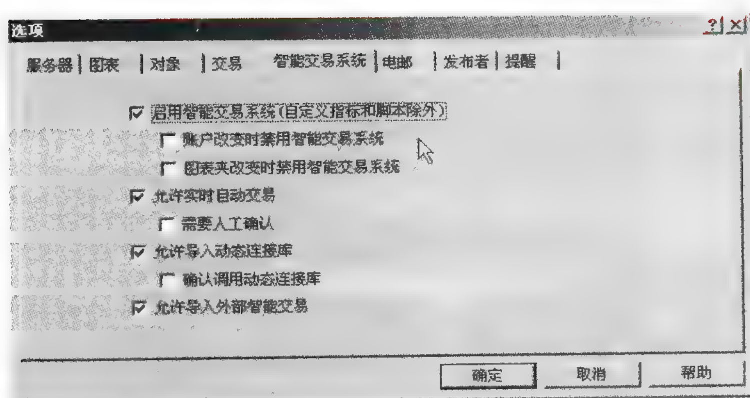


图 4－8 智能交易系统设置示意

图表夹控制菜单。

打开/关闭“市场报价”窗口。

打开/关闭“数据”窗口。

打开/关闭“导航”窗口。

打开/关闭“终端”窗口。

打开/关闭“测试”窗口。

显示新订单窗口。

启动 MetaEditor 。

允许使用智能交易系统。如果这个功能被禁止，交易则不能添加到图表执行。

显示终端设定窗口。包含所有终端内的基本设置。

打开/关闭全屏模式。当打开全屏模式时，工具条和状态栏隐藏，所有服务窗口关闭。客户端名称、主菜单、工作界面（图表）和图表标签窗口会在屏幕中保持原位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

打印图表。如果在程序设定中的“彩色打印”被开启，图表会以彩色形式打开。

打印图表预览。

显示帮助主题。

显示图表为柱状图（或转换图表为柱状图）。

显示图表为日本阴阳烛图（或转换图表为日本阴阳烛图）。

显示图表为折线图（或转换图表为折线图）。

扩大图表窗口范围 。

缩小图表窗口范围。

自动移动最新的棒图。

从图表窗口的右边移动最新的棒图 。

显示技术指标控制窗口。所有技术指标在这里分组。

显示图表时间周期控制子菜单。

显示模板控制子菜单。

画一个椭圆形 。

画一个三角形。

画一个长方形。

增加一个文本标记。

增加一个文本的描述。

显示图表箭头的子菜单。

十字星线。

标准模式（选择模式）。在这种模式下，光标在图表窗口能够选择不同的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在激活的图表窗口按工具条对应的时间周期按钮，能够改变图表的时间周期。

4. 报价栏

报价栏主要是用来观看市场行情，同时也可以快速下单，具体包含两栏，如图 4 -9 所示。

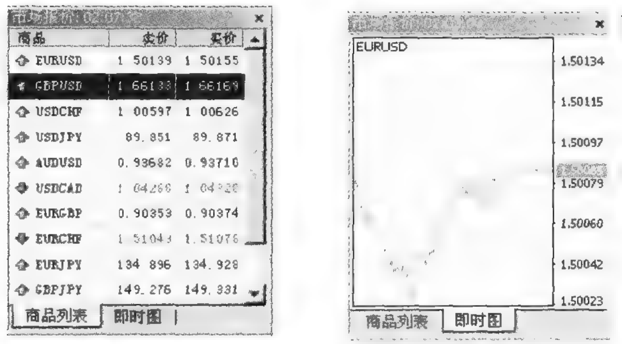


图 4 -9　报价栏示意

（1）即时图

也叫 TICK 图，也就是股票投资者常说的分时图。

（2）市场报价

在这里，可以快速查看常见货币对的报价。市价报价后面有一个时间，这个时间是对应的外汇经纪商所在地的时间，而不是北京时间，比如本例中北京时间应该是显示时间 +7。另外，在这里可以进行一些常用快速的操作。用鼠标选定某一个具体的货币对，单击鼠标右键，则出现一个菜单，如图 4 -10 所示。

其中，常用的包含如下几个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



图 4－10　市场报价栏菜单

新订单：快速针对某个具体的货币对下交易订单。

图表窗口：选定然后点击则可以打开该货币对的行情走势图。

商品列表：在这里可以决定哪些货币对显示在报价窗口中，点击则出现图 4－11。

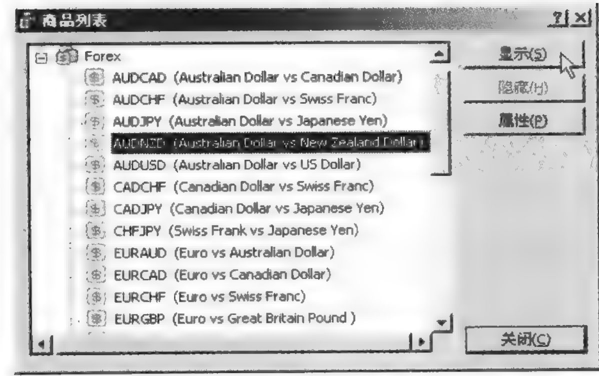


图 4－11　商品列表示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

选定货币对，然后在“显示”与“隐藏”的按钮中进行切换，决定该货币对是否显示在报价窗口中，该功能可以让报价窗口简洁。

5. 导航栏

导航栏的功能主要是快速地登录账户、加载智能交易系统、加载技术指标和运行脚本。其主要包含账户、技术指标、智能交易系统、自定义指标和脚本五个栏目，见图 4－12。

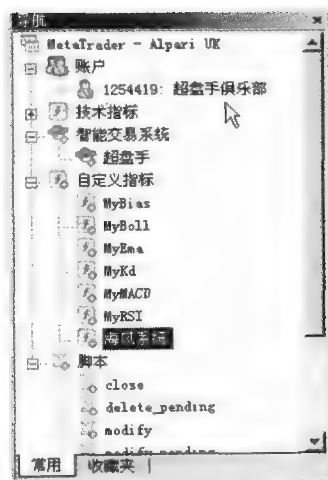


图 4－12　导航栏示意

（1）账户

功能包含登录账户、开新模拟账户、删除账户。操作时可以选中该账户，然后点击鼠标右键，则出现相应的功能菜单。

（2）技术指标

包含了 MT4 软件系统内置的技术指标，用来分析行情。见图 4－13。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



4－13 技术指标示意

选定某技术指标，双击鼠标左键，则可以加载该技术指标到当前活动图表中。

（3）智能交易系统

智能交易系统是使用 MetaQuotes Language 4（以下简称 MQL 4）语言开发的程序，可以自动分析和操作交易。很多投资者总觉得自己无法严格地执行先前的交易计划，或者因为恐惧和兴奋而忽视自己的交易计划，或者因为长期看盘而导致疲劳无法按时操作等等，但是这一切因为智能交易系统而有所改观。

智能交易系统可以自动交易，能 24 小时不知疲倦的分析行情、下单操作。当然，前提条件是你有一台 24 小时联网的计算机，还必须有一个用 MQL4 开发的智能交易程序。这组程序中要包含你完整的交易思路，包含下单条件、资金管理、意外处理等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

如果你有了或者购买了相关的智能交易系统，则可以在导航栏里快速操作，如图4－14。

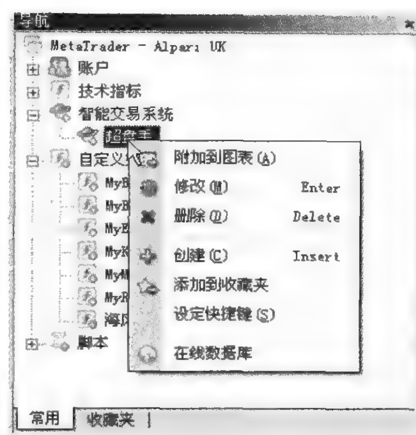


图4－14 智能交易系统

附加到图表：点击它则该智能交易系统就运行在对应的图表中。智能交易系统总是依赖某一幅具体的图表而存在和运行的。

修改：进入 MetaEditor 编辑该智能交易系统。

删除：删除该智能交易系统。

创建：进入 MetaEditor 编辑创建新的智能交易系统。

安装智能交易系统的方法：将他人的智能交易系统程序（mq4 格式或 ex4 格式）复制粘贴到 MT4 软件安装目录 \ experts \ indicators 目录中，重启 MT4 即可在导航栏中看到。

（4）自定义指标

自定义指标往往是投资者分析的重点，可以编写或者购买适合自己的指标，用来分析外汇行情。如果你有了自定义指标，则可在导航栏中快速操作，如图4－15。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

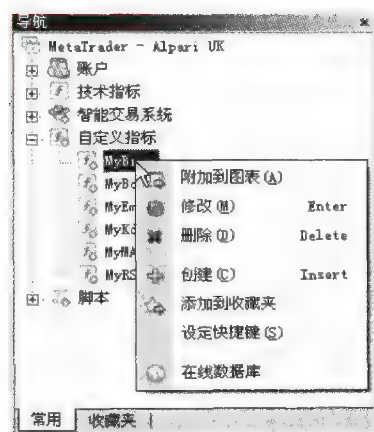


图 4－15

附加到图表：点击则该指标就运行在对应的图表中，指标总是依赖某一幅具体的图表而存在和运行的。

修改：进入 MetaEditor 编辑该指标。

删除：删除该指标。

创建：进入 MetaEditor 编辑创建新的自定义指标。

安装自定义指标的方法：将他人的自定义指标程序（mq4 格式或 ex4 格式）复制粘贴到 MT4 软件安装目录 \ experts \ indicators 目录中，重启 MT4 即可在导航栏中看到。

（5）脚本

脚本是一种由 MQL4 语言编写的程序，为执行单一功能而设计。不像智能交易系统，脚本仅按需求执行一次，而不是按每笔报价执行。

与自定义指标一样，选择脚本后点击鼠标右键，则出现相应的功能菜单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

6. 图表窗口

图表窗口是投资者接触最多的窗口，投资者在这里进行市场行情分析，做出交易决策。打开的图表将依次排列，如图4－16。



图4－16 图表窗口示意

在图表窗口中点击鼠标右键，则可以出现相应功能的菜单，如图4－17。

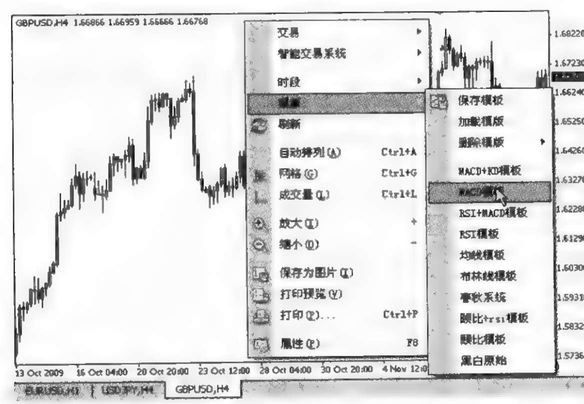


图4－17 图表窗口菜单示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

其中重要的功能有：

交易：可以下新的订单。

模板：就是当前窗口的设置，可以保存模板以便于其余的图表可以快速沿用。该功能可以保证一种分析方法快速的沿用到各个货币对。

网格：决定图表中网格是否出现，一般设置为无，让图表看起来简洁。

成交量：查看成交量，需要注意的是外汇没有成交量，该功能可以不看。

属性：决定图表显示的外观。

7. 终端交易窗口

终端窗口是投资者接触最多的窗口之一，在这里查看和处理交易、账户、日志等重要的信息和操作。如图4－18。



图4－18 终端交易窗口

交易：包含了投资者的各种订单和账户信息。选中某一个订单，点击鼠标右键，则出现一些功能，包括新订单、平仓、修改删除订单、追踪止损、获利显示、佣金显示等。如图4－19所示。

账户历史：可以查看交易历史，在交易历史中点击鼠标右键，可以查看可选周期的账户记录以及佣金等信息。如图4－20所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

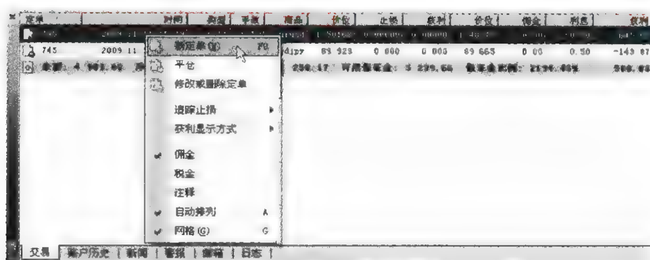


图 4－19　交易示意图

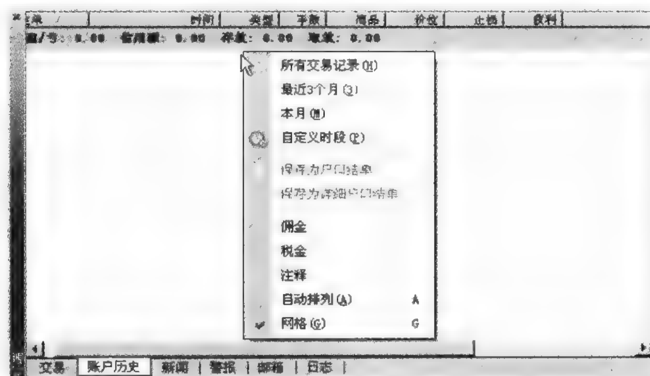


图 4－20　账户历史示意

日志：用来查看 MT4 终端软件中发生的动作和事件。如图 4－21。

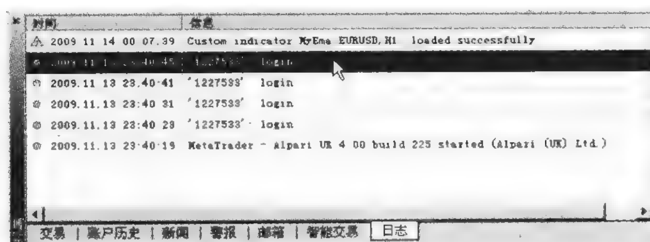


图 4－21　日志示意

其他功能，初级入门交易者一般很少用到，可以暂不用了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

如何用 MT4 进行下单交易

1. 下单方法

在周一到周五市场开市的情况下，启动 MT4 软件。基本的下单方法有以下两种。

第一，用鼠标点菜单栏的“工具”，然后点“新订单”，则出现下图下单的画面。也可以直接按快捷键“F9”进入下单画面。

第二，在欲交易的货币对的图表上，点击鼠标右键，出现“交易”，然后点“新订单”，也可进入下单画面。如图 4 –22。

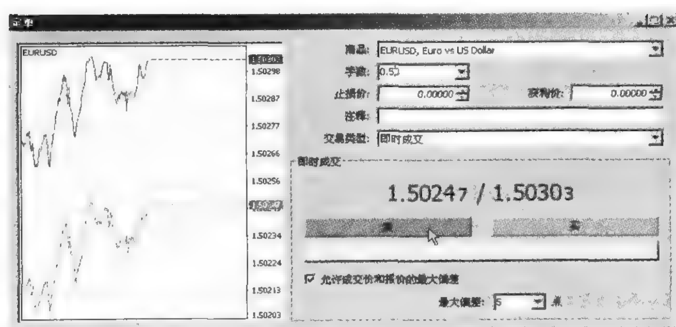


图 4 –22　下单示意

下单画面中有以下几个属性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

商品：就是货币对的名称，通过下拉菜单选择欲交易的货币对。

手数：就是交易的头寸大小，一般说来，1 手 =10 万基础货币单位。

止损价、获利价：就是设置止损的价格、止赢的价格。

交易类型：一般而言，就是默认的“即时成交”，同时我们将在后文讲解“挂单交易”的方法。

在这里，如果想做多，则点击买，如果想做空，则点击卖。

选项“允许成交价和报价的最大偏差”的意思是当市场波动剧烈的时候，因为网络的延迟，你的订单发送过去的时候，市场的价格已经变化了，如果你允许变动“最大偏差”，比如 5 个点，那么成交的价格可能与你看到的下单价格有一个偏差。当然，如果你不希望允许有偏差，那么市场肯定以你看到的价格下单，但是这可能导致经常的无法成交，那么需要重新提交下单。

一般而言，建议投资者允许有 5 个点的偏差，这个 5 个点其实是四位小数平台的 0.5 个点，对交易结果影响不大，可以接受。

2. 挂单交易

订单的类型基本有两种，一种是市价单，即上文所说的即时成交，按当前看到的市场最新价格成交。绝大部分投资者绝大部分订单都是市价订单。还有一种是挂单，即按照某一个指定的价格在未来进行成交，挂单又有以下四种基本类型。

（1）限价买单（buy limit）

预计市场会下跌或者回调，然后上涨，而预先在低位或者支撑位打“埋伏”挂多单。当前市场价格水平高于挂单交易设定的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（2）止损买单（buy stop）

预计市场会上涨或者突破，而预先在高位突破压力位之处挂多单。当前市场价格水平低于挂单交易设定的价格。

（3）限价卖单（sell limit）

预计市场会上涨后遇到阻力位，然后下跌，而预先在高位挂空单。当前市场价格水平低于挂单交易设定的价格；

（4）止损卖单（sell stop）

预计市场会下跌突破支撑位，而预先在突破确认之处挂空单。当前市场价格水平高于挂单交易设定的价格。图 4－23 为几种订单的区别。

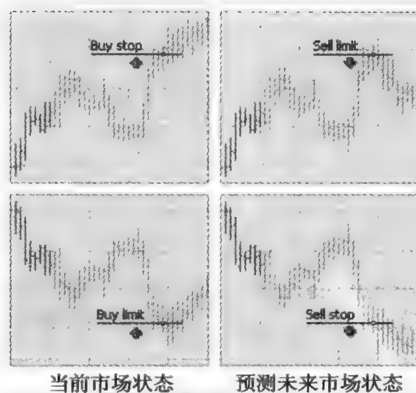


图 4－23　几种订单的区别

同样的，按“F9”，则出现下单界面，在“交易类型”中选“挂单交易”，则出现上述 4 种选项，如图 4－24。

3. 平仓方法

平仓就是一单交易的结束，平仓的前提是已经有了交易订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

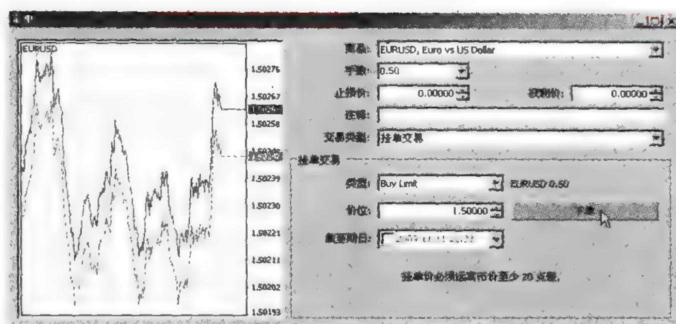


图 4－24　订单操作示意

查看交易订单的方法是在菜单栏“查看”中点击“终端”，则在图表的下方出现类似下图这样的终端区，如图 4－25。

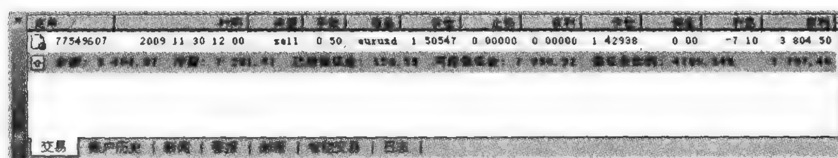


图 4－25　平仓示意

想要看到当前交易的订单，则用鼠标选中其中一单，双击鼠标左键，则出现平仓的界面，点击“平仓订单”即可。如图 4－26。

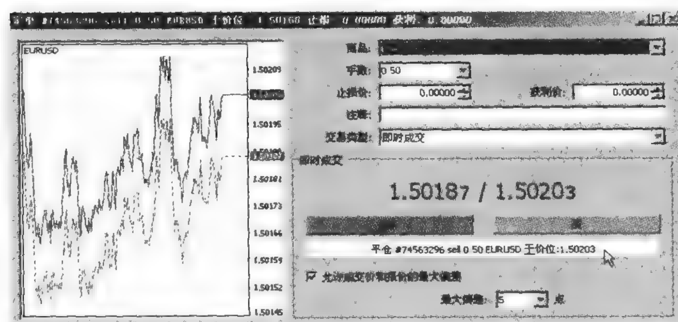


图 4－26　查看交易订单示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

如何用 MT4 进行行情分析

对投资者而言，行情分析一般包含两个内容，一个是指标分析，一个是画线分析。

1. 指标分析

插入技术指标有两种方法，一是打开图表后在菜单栏中“插入”“技术指标”，再选中自己需要的指标；二是打开图表后在导航栏中双击“技术指标”或者“自定义指标”。这两种方法均可以将指标加载到对应的图表中。如图 4 –27。



图 4 –27　GBPUSD 4 小时的图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

图 4－27 为 GBPUSD4 小时的图表，其中指标为超盘手俱乐部自己设计的三线 RSI 指标。

在指标窗口中，在指标线条上点击鼠标右键，则可以弹出菜单栏，然后按照自己的喜好修改指标参数、颜色等。如图 4－28。

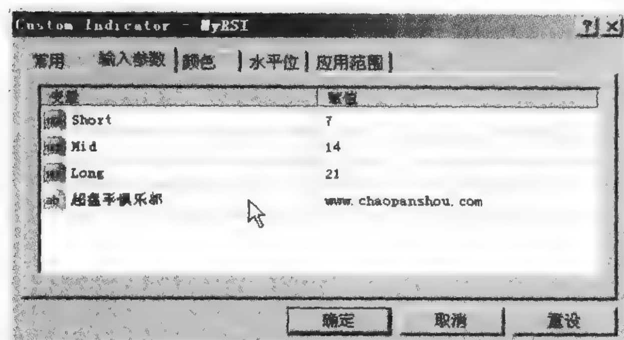


图 4－28　指标窗口示意

如果要设置指标属性或者删除指标窗口，先在主图或者副图上相应的指标窗口的指标线上点击鼠标右键，后在弹出的菜单中单击“……属性”或者“删除指标窗口”即可。如图 4－29 所示。



图 4－29　删除指标窗口示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 画线分析

进行画线分析有两种方法，一是打开图表后在菜单栏中“插入”→“直线”、“通道”等，然后选中自己需要的图形；二是打开图表后在工具栏中选择对应的工具。这两种方法均可在图标中画图。如图 4 –30。



图 4 –30　USDJPY4 小时的图表

图 4 –30 为 USDJPY4 小时的图表，其中包含一条趋势线与斐波纳奇回调线。在指标窗口中，在指标线条上点击鼠标右键，则可以弹出菜单栏，选择“对象列表”，则可以编辑趋势线等这些对象的属性，如图 4 –31 所示。

如果要设置所绘制线的属性或者删除趋势线等，在主图或者副图上相应的窗口点击鼠标右键，在弹出的菜单中单击“对象列表”。如图 4 –32。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

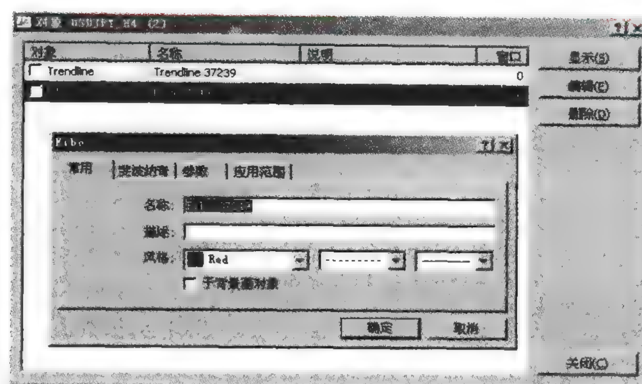


图 4 –31　编辑对象的属性示意

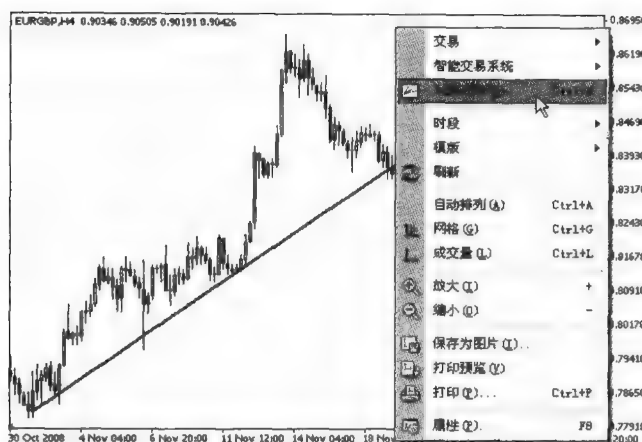


图 4 –32　删除趋势线或设置绘制线属性示意

因为不论是趋势线还是各种图形，它们在图表中都被当成一个对象，它们将统一的出现在对象列表中。在弹出的对象列表窗口中，我们选择对应的对象，然后点“编辑”或者“删除”按钮，则可进行相应的操作。如图 4 –33。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

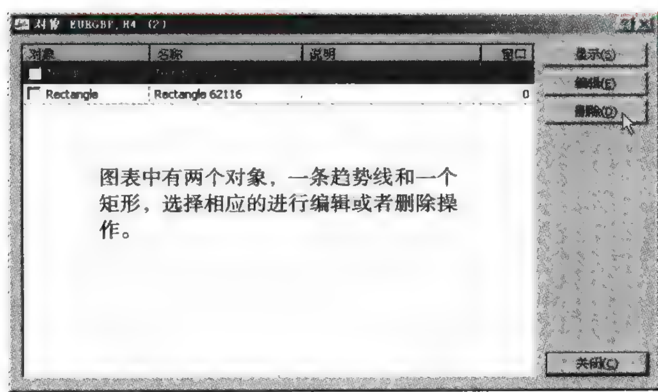


图 4－33　对象列表操作示意

也可以在趋势线等对象上双击，选中该对象，然后点鼠标右键，进行相关的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

MT4 辅助功能

MT4 还有一些辅助功能，如果用的好的话，将可以大大提高 MT4 的使用技能。

1. 修改 MT4 服务器

MT4 作为一个软件平台，不同的公司服务器提供不同的行情，另外，真实账户与模拟账户的服务器往往不是同一个服务器，学会更换服务器还是很有必要的。

在 MT4 软件菜单中，“工具” → “选项” → “服务器”，则如图 4 －34。

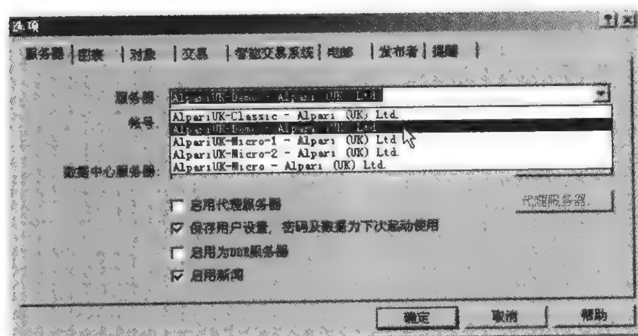


图 4 －34　服务器示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

在服务器的列表框中，可以选择已有的服务器，也可以直接输入 IP 地址，点“确定”就可以了。

2. 变更密码

在 MT4 软件菜单中，“工具”→“选项”→“服务器”，如图 4－35。

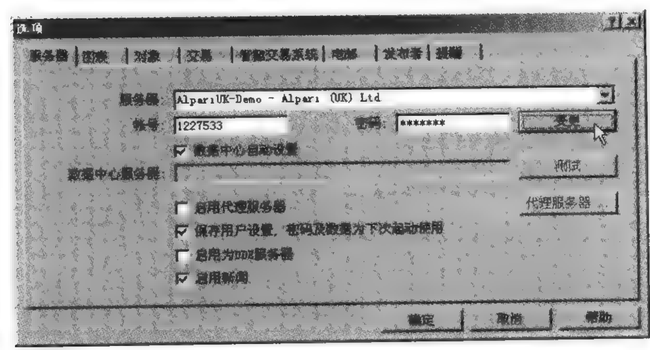


图 4－35　变更密码示意

在账号后面的“变更”按钮上单击，则变更密码的对话框如图 4－36 所示。

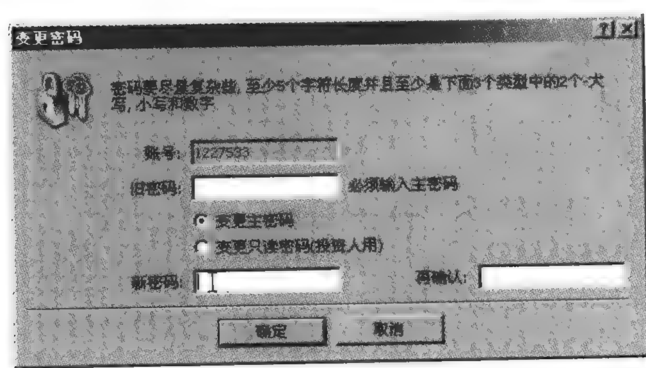


图 4－36　变更密码操作示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

MT4 的密码包含两种，一是主密码，用来操作账户下单交易的，具有最高的权限，可以用它来修改投资人密码；二是投资人密码，仅仅能查看账户，但是不能下单，一般用来给投资人观看账户。

在旧密码中输入密码，在新密码中输入期待改变的密码，点击“确定”就可以了。但是，要牢记密码规则，密码至少 5 个字符长度，并且至少包含大写、小写和数字中的两种。

如果要变更投资人密码，则点击“变更只读密码（投资人用）”，在旧密码中输入主密码，在新密码中输入投资人密码，点击“确定”则可。

3. 设置电子邮件提醒

这是一个特别独特的功能，很少有人用到，但是非常的实用。可以结合 MT4 的编程开发功能，设计很多报警的工具。

在 MT4 软件菜单中，“工具”→“选项”→“电邮”，如图 4 –37。

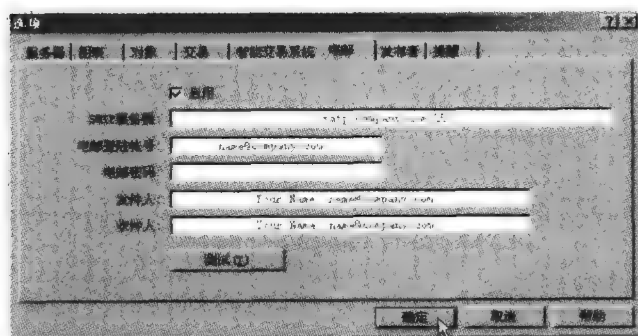


图 4 –37　电子邮件设置示意

每一个选项中，分别填上对应的值即可。最好是先点测试，看能否发送邮件成功，如果成功则大功告成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第5章
外汇基本分析

万事万物皆有理。

——朱熹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

基本分析的原理

外汇基本分析主要是通过经济、政治、社会等影响外汇市场供求的方面进行分析，进而判断一国货币走势的方法。也就是说，你要分析哪一国的经济状况更好，哪一国经济状况差。基本分析的基本原理是：如果一个国家的经济搞得好，则其货币必定强势；如果一个国家的经济情况要恶化，则其货币必定弱势。如图5－1所示。

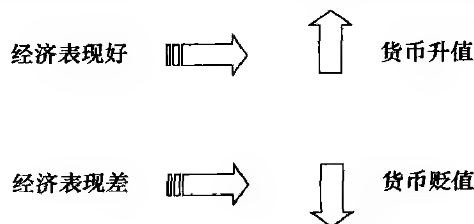


图5－1　基本分析的基本原理

对一般个人投资者而言，试图凭个人力量来分析一个国家的实力是不太现实的，我们不赞同个人投资外汇而把自己变成“经济学家”。所以，这里用实例简要地介绍一下影响外汇市场短期波动的因素，并解读一下经济数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第 5 章

外汇基本分析

影响外汇市场短期波动的经济因素

在影响外汇市场波动的经济新闻中，美国政府公布的关于每月或每季度美国经济统计数据的作用最大，其主要原因是美元是外汇市场交易的最重要的货币。从经济统计数据的内容来看，可按作用大小排列为利率变化、就业人数的增减、国民生产总值、工业生产、对外贸易、通货膨胀情况等。这种排列并不是绝对的，例如，美国对外贸易的每季度统计数曾是影响美元走势的最重要的数据之一。

20 世纪 80 年代中期以前，每当美国贸易数字公布前几天，外汇市场就会出现种种猜测和预测，引起外汇市场的剧烈波动。但是在 80 年代中后期以后，其作用越来越小，原因是市场已真正意识到，目前外汇市场的交易额中，国际贸易额所占的比重仅仅为 1% 左右。所以，现在美国对外贸易统计数据公布时，外汇市场经常不会对它做出大的反应。

1. 利率政策

在各种经济数据中，各国关于利率的调整以及政府的货币政策动向无疑是最重要的。但这里要强调的是，有时政府虽然没有任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

要改变货币政策的表示，但只要市场有这种期待，或者说其他国家都采取了类似的行动，那么外汇市场会继续存在这一政府会改变政策的期待，使这一国家的货币汇率出现大幅度波动。例如，1992年下半年，德国奉行反通货膨胀的紧缩性货币政策，德国中央银行一而再、再而三地声明要坚持这一政策，但外汇市场经常流传德国要减息的谣言和猜测，理由是德国的利息已经加到顶了。虽然德国没有任何减息动向，但在英国、法国、丹麦、瑞典等相继减息后，外汇市场又顽固地认为德国会减息，即使年底不减，第二年初也会减。这使马克对美元的汇价在美国与德国的利率差仍然很大的情况下，节节下跌。

2. 非农就业人口

美国关于非农业人口就业人数的增减数和失业率是近几年影响外汇市场短期波动的重要数据。这组数字由美国劳工部在每月的第一个星期五公布。在外汇市场看来，它是美国宏观经济的晴雨表，数字本身的好坏预示着美国经济前景的好坏。因此，在这组数字公布前的一两天，只要市场上有任何关于这一数字可能不错的风言风语时，美元抛售风就会戛然而止。

较典型的例子是 1992 年 1 月上旬的美元对其他外汇的走势。从 1991 年下半年开始，外汇市场由于对美国经济可能陷入衰退的担忧，开始不断抛美元，使外汇对美元的汇价节节高攀，英镑对美元的汇率从 1991 年 7 月的 1.60 涨到 1992 年 1 月初的 1.89。1992 年 1 月 9 日，也就是美国劳工部公布美国前一年 12 月份非农业就业人口数可能增长 10 万，致使这一天外汇市场一开市就有人开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

抛外汇、买美元，英镑对美元的汇价从 1.88 跌至 1.86，跌幅近 200 点。几个小时后，外汇市场便开始恐慌性地买美元，马克、英镑、瑞士法郎等对美元的汇价出现狂泻，英镑又掉了近 600 点，跌至 1.8050。第二天公布的非农业就业人口数虽仅增长了 3 万，但这次恐慌改变了以后 4 个月美元对其他外汇的走势。美元在对美国经济前景看好的前提下，一路上扬，一直到 4 月，美国经济情况并不如预期中那么好的事实才被外汇市场所接受，美元从此又开始走下坡路。

3. 其他经济数据

其他一些美国经济统计数据对外汇市场也有影响，这些数据包括工业生产、个人收入、国民生产总值、开工率、库存率、美国经济综合指标的先行指数、新住房开工率、汽车销售数等，但它们与非农业就业人口数相比，对外汇市场的影响要小得多。这些经济指标对外汇市场的影响也有其独特的规律。一般来说，当美元呈一路上扬的“牛”势时，其中任何指标在公布时只要稍好一些，都会被外汇市场用来作为抛外汇、买美元的理由，使美元进一步上扬，而指标为负数时，外汇市场有时就对其采取视而不见的态度。同样，当美元呈一路下泻的“熊”势时，任何公布的经济指标为负数时，都会成为外汇市场进一步抛美元的理由。

美国、德国等每月公布的批发价、零售价指数的变化情况对外汇市场也有影响，但影响的大小要看特定的条件。一般来说，当市场对某国中央银行存在着减息或加息的期待时，其每月公布的物价指数对外汇市场的敏感性就很强。例如，1992 年 11 月，澳大利亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的澳元对美元的汇率已创近几年的最低点，外汇市场许多人认为澳元已接近谷底，有可能开始反弹了。但市场上也有人根据澳大利亚经济前景暗淡的预测，传言澳大利亚中央银行可能会采取减息的刺激经济措施。这时，澳大利亚政府公布的 10 月份批发物价上涨率仅为 0.1%，为近 10 多年来的最低水平，外汇市场仿佛找到了其期待减息的依据，当天就出现抛澳元风，使澳元在低谷徘徊。

除了经济统计数据之外，其他关于经济活动的报道也会对外汇市场产生很大的影响。外汇价格的变动在很大程度上是外汇市场上的人对外汇波动的期待的反映，换言之，如果人们期待外汇有某一个长期的均衡价格，那么，现货价格的波动就会朝这个价格的方向移动。而这种期待是主观性的东西，它必然会受到客观经济环境的影响。

因此，在连续几天没有关于经济活动数据分布的情况下，有关国家货币当局官员的讲话、《华尔街日报》关于外汇市场的有影响力的一篇文章、某研究机构或大企业关于外汇走势的研究报告等，都可能会在某一天造成外汇市场的剧烈波动。这种现象对那些身处外汇市场以外的人来说，似乎很难理解，为什么一个官员的讲话会使美元猛跌或猛涨 200 至 300 点。如果把人们主观期待的因素考虑在内，这种现象就不难解释了。一个官员的讲话中一篇关于外汇的重要文章仅仅是提供了某种信号，给人们的合理预期起了催化剂的作用，最后导致外汇市场的波动。而波动幅度的大小，就由这些信号在合理预期中的催化剂作用大小来决定。如果市场不认为它是信号，则这种讲话再多，外汇市场的人也会充耳不闻。

较典型的例子是英镑在 1992 年底的跌势。自 1992 年 9 月欧洲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

货币体系危机以后，外汇市场出现了猛抛英镑风，其原因在于英国经济的前景暗淡、英国经济政策不明朗及减息期待等多种因素，为了稳定英镑的汇率，英国财政大臣拉蒙特多次发表讲话，表示要稳定英镑汇率，甚至可能以加息来提高英镑的汇价。但每次都只能给英镑的汇率以微弱而短暂的支持，在英镑稍有回弹后，外汇市场就有更多的人抛英镑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

影响外汇市场短期波动的政治因素

与股票、债券等市场相比，外汇市场受政治因素的影响要大得多。当某一件重大国际事件发生时，外汇市场的涨落幅度会经常性地超过股市和债券市场的变化。其主要原因是外汇作为国际性流动的资产，在动荡的政治格局下所面临的风险会比其他资产大；而外汇市场的流动速度快，又进一步使外汇市场在政治局面动荡时更加剧烈地波动。

外汇市场的政治风险主要有政局不稳引起经济政策变化、国有化措施等。从具体形式来看，有大选、战争、政变、边界冲突等。从资本安全角度出发，由于美国是当今世界最大的军事强国，其经济也仍处于领先地位，所以，一般政治动荡产生后，美元就会起到“避风港”（safe haven）的作用，会立刻走强。政治事件经常是突发性事件，它出乎外汇市场的意料，这又使外汇市场的现货价格异常剧烈地波动，其波动幅度大大超过外汇价格的长期波动幅度。

下面以苏联8. 19事件、英国1992年大选和美国攻打伊拉克的“沙漠风暴”计划为例，说明政治事件对外汇市场短期走势影响的一些规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 5 章

外汇基本分析

1. 苏联 1991 年 8.19 事件对外汇市场的影响

从 1991 年下半年开始，美元对几乎所有的主要外汇都呈弱势。但是，苏联 8.19 事件完全打乱了这一走势，而事件失败后，又使走势恢复到原来的状态，美元又一路走弱，到第二年 1 月才止跌回升。

外汇市场在苏联 8.19 事件前后的波动完全说明了美元作为"避风港"货币的作用。在 8.19 事件发生以前，外汇市场已在流传苏联政局不稳的消息，美元连续 7 天小涨，但谁也没有预料到会有突发事件发生。到 8 月 19 日，当外汇市场所有交易者的计算机屏幕上打出"苏联发生政变"的字样时，便立刻出现一片恐慌性地买美元风。以英镑为例，英镑对美元的汇率在短短的几分钟内从 1 英镑兑 1.6633 美元猛跌至 1.6130，跌幅达 3.1%。第二天，外汇市场又随着戈尔巴乔夫失去联系、发动事件者似乎难以控制局势等消息的不断出现而涨涨落落。到第三天，8.19 事件宣告失败，外汇市场立刻抛出美元。同样以英镑为例，英镑对美元的汇率从 1.6363 美元涨到 1.6915，猛涨 3.4%，使英镑又同其他外汇一起，开始了对美元的汇价一路上扬的走势。

苏联 8.19 事件期间外汇市场的走势表明，外汇价格的变动有其内在的规律。短期的突发性事件会引起外汇的现货价格明显地背离其长期的均衡价。但是，在事件过后，外汇走势又按照其长期均衡价格的方向移动。一般来说，短期的价格变动至多会修正长期外汇均衡价格的方向，却很难改变或彻底扭转它的长期波动趋势。

至于在政治性突发事件发生时，外汇市场的波动幅度的极限有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

多大，始终是一个有争论的问题。一般认为，在突发性事件发生时，外汇价格的波动完全由市场参与者的心理因素决定，取决于人们对这一事件的承受能力。这种解释在实际运用中的说服力不强。但是，技术分析专家却认为，外汇对美元的汇率在突发事件时能跌多少，完全是有规律可循的。以苏联 8.19 事件为例，英镑对美元的汇价之所以跌至 1.6130 时止跌回升，完全是因为这一点是近 5 年来英镑对美元汇率移动平均线的底部，英镑对美元的汇率不太可能一次就穿过这条线，8.19 事件失败后汇价的走势更说明这一点的支撑作用。

2. 1992 年 4 月英国大选对外汇市场的影响

在英国大选前的一个多月，外汇市场就开始受到这次大选的影响。在大选以前，保守党候选人即时任首相梅杰在民意测验中一直落后于工党候选人尼尔·金诺克。英国的工党在 80 年代以前执政时曾坚持实行国有化政策，导致资本外流的局面。保守党撒切尔夫人在 1979 年当首相后，花了近 10 年的时间推行私有化政策，而梅杰上任后也继续执行这一政策。因此，如果金诺克在大选中获胜，就可能意味着英国政府政策的改变。虽然工人出身的金诺克在工党内属保守派，但人们还是担心英国有可能回到国有化政策推行的年代。由于金诺克在民意测验中领先于梅杰，英国的金融界从 3 月就出现了两种现象，一种是资本开始逐渐外流，另一种是英镑的汇价逐步下跌。以英镑对马克的汇率为例，英镑的汇价从 2 月中旬就开始下跌，2 月底的 1 英镑兑 2.96 马克，至 4 月 6 日跌至 2.83 马克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

英镑是欧洲货币体系的成员货币，它对马克的汇率是由固定但可调节的汇率制决定的，上限在 3.1320 马克，下限在 2.7780 马克，中心汇率为 2.95。但自从英镑在 1990 年加入欧洲货币体系后，外汇市场一直认为英镑的汇价是高估的，所以经常在英镑走强时抛英镑。在英国大选到来时，梅杰在民意测验中落后，自然使外汇市场认为英国的政策前景不稳，进一步煽起了市场的抛英镑风，使英镑对马克的汇率向欧洲货币体系规定的底线逼近。

大选这一天，英镑在外汇市场出现了剧烈的波动。从英镑对马克的汇率来看，波幅为 2%，达 600 点，即 6 个芬尼（1 马克 = 100 芬尼），而且整个一天的波动是很有戏剧性的。在大选前两天，外汇市场由于听到梅杰在民意测验中已接近金诺克的传闻，就已经开始买英镑、抛马克等外汇。在大选这一天，金诺克的选票和民意测验结果在一开始仍然领先于梅杰，使外汇市场又大幅度地抛英镑。但没过多久，梅杰的选票就开始节节上升，立刻在外汇市场刮起了抛外汇、买英镑的旋风，使英镑对马克的汇价迅速攀升，从 2.8477 马克猛涨到 2.9053 马克。

大选结束以后，英镑似乎从此扭转了弱势，成了坚挺的货币。外汇市场总是谈论英国的经济前景看好，流到海外的资本会返回英国，梅杰的胜利表明英国政局的稳定等等。其实，这时的梅杰还是原来当首相的梅杰，而以后一段时期内经常出现英国经济不景气的统计数据。但英镑在以后的近两个月内还是一路上涨。许多预测专家和技术分析专家都预言，英镑对马克的汇价将上升到 3.10，去试探欧洲货币体系规定的 3.13 上限。从图形上来看，英镑对马克的汇价在大选后一直居高不下，但每次都在 2.9500 处被弹回，经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

过近两个月的高处徘徊，英镑对马克的汇价终于在6月开始下跌。

英镑在英国大选前后的走势表明，外汇价格在短期内的过度波动可能会由于市场预期的支持而维持较长时期。在这种预期被打破以前，市场有时会认为短期的均衡价格是一种合理的价格，而预测中的长期均衡价格反而被认为是有偏差的。但是，如果外汇市场的预期始终得不到证实，因意外事件而扭曲的外汇价格走势就会恢复到原来的趋势上去，甚至走得更远。从6月开始，英镑对马克的汇价一路下跌。在外汇市场证实英国经济前景并不十分乐观时，英镑的弱势就成为大势所趋了。以至在9月的欧洲货币体系危机后，英镑对马克的汇价直线下降，仿佛如自由落体，迫使英国退出欧洲货币体系，英镑对马克的汇率在10月跌至2.40马克。

3. 美国攻打伊拉克、解放科威特的“沙漠风暴”计划对外汇市场的影响

“沙漠风暴”计划也很典型地反映出美元和黄金作为资金的“避风港”作用。世界局势的动荡不安会使美金和黄金大涨，以前人们所说的“大炮一响，黄金万两”应该就是这个意思。

外汇市场的许多投资者认为，外汇价格的走势有其一定的规律。但是在“沙漠风暴”计划前后，外汇市场的价格走势忽上忽下，显得非常凌乱。1991年1月17日美国进攻伊拉克，在这之前的一个月内，外汇市场围绕美国究竟会不会打的猜测而呈现的大起大落，很明显地说明了上述特点。每当美国政府要员发表态度强硬的讲话，表示要采取军事行动时，美元就会在一天内大涨一波；而外汇市场听到有西欧国家出面调解的传闻，似乎和平解决可望实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

时，美元就会下跌一次。在 1 月 17 日战争爆发这一天，美元一开始也是猛涨。但没隔多久，新闻界传来美国已很快控制局势、稳操胜券时，美元的“避风港”作用立刻消失，市场便开始抛售美元，英镑对美元的价格猛涨到 1.9353，以后的一个月内便一路上涨。

其实，根据对美国和伊拉克两国的军事实力分析，以及国际上舆论的倾向，任何理智的结论都会认为美国会达到把伊拉克赶出科威特的军事目的。然而，外汇市场并不接受这种逻辑判断，而是根据人们第一产生的心理和期待去寻找价格。只有在事实被人们接受之后，市场价格才会猛然回到原来趋势上去。黄金的美元价格更能说明这一点，在美国向伊拉克进攻后，黄金价格涨到 410 美元 1 盎司，但在美军取得绝对优势的消息传出后，黄金又猛泻到 373.70 美元，期间的跌幅高达 9.7%，大大出乎人们的预料，许多市场的小投资者顿时全部被“套”在里面，而且又由于以后黄金持续下跌，使这部分投资者的损失十分惨重。

从任何一种主要外汇对美元的汇率走势 10 年图中，人们都可以发现这 10 年国际政治、经济格局的变化情况。由于每次突发事件、每项重要的经济统计数据都会在每天的外汇市场上引起剧烈的波动，使汇率涨跌史成为国际政治、经济发展史的缩影这一结论更具有说服力。在外汇市场投资，在把握住外汇走势的长期趋势时，更要十分注意它在短期的波动，只有认清它的短期波动规律，才能在外汇市场立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

主要经济数据解读

1. 就业报告

【定义】就业报告包括失业率（unemployment）及非农业就业人口（nonfarm payroll employment）。

【公布时间】美国于每个月第一个星期五公布前一个月的统计结果。

【制作方式】就业报告的内容来自家庭调查（household survey）与机构调查（establishment survey）两份独立的调查资料。其中，家庭调查资料是由美国普查局（census bureau）先作当期人口调查（current population survey），然后再由劳工统计局（Bureau of Labor Statistics，BLS）统计出失业率。而机构调查资料又称薪资调查（payroll survey），是由劳工统计局与州政府的就业安全机构合作汇编，根据的样本包括约 38 万个非农业机构。

【数据解读】由于公布时间是月初，一般用来当做当月经济指针的基调。其中，非农业就业人口是推估工业生产与个人所得的重要数据。失业率降低或非农业就业人口增加，表示经济转好，利率可能调升，对美元有利；反之，则对美元不利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

2. 个人所得

【定义】个人所得（personal income）代表个人从各种所得来源获得的收入总和。个人所得报告中尚包括个人支出与储蓄的资料。

【公布时间】每月的第四个星期。

【统计方法】由美国商务部经济研究分析局负责搜集。资料来源包括：工资或薪水资料（得自劳工局或各行业工会）、社会福利资料（得自社会福利管理局和退伍军人管理局）和股利收入资料（来自随机抽样的公司股利分配调查）。

【数据解读】个人所得提高，代表经济好转，而个人消费支出可能会增加。当其他经济数据开始出现连续性成长，因个人所得与消费支出大于预估值，市场可能会预期美国联邦储备局将提高利率，对美元偏向利多。

3. 消费者物价指数（CPI）

【定义】以与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指针。

【公布时间】每月第三个星期。

【制作方式】目前美国的消费者物价指数是以 1982 ~ 1984 年的平均物价水准为基期，涵盖了房屋支出、食品、交通、医疗、成衣、娱乐、其他等七大类，364 种项目的物价来决定各种支出的权数。

【数据解读】讨论通货膨胀时，最常提及的物价指数之一。消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

费者物价指数上升太多，有通货膨胀的压力，此时中央银行可能借由调高利率来加以控制，对美元来说是利多。不过，由于与生活相关的产品多为最终产品，其价格只涨不跌，因此，消费者物价指数也未能完全反应价格变动的实情。

4. 通货膨胀（inflation）

【定义】在一定时期物价水准全面持续上涨的现象及其过程。

【要件】包括以下两个方面：

第一，不是指个别物品或劳务价格的上涨，而是指全部物品及劳务的加权平均价格的上涨。通常由消费者物价指数、生产者物价指数及国民生产毛额的平减指数来观察其变化。

第二，不是指涨一次即停的物价上涨，而是指在某一期间连续上涨的现象。如果物价在这个月上涨，下个月却下跌，不能称为通货膨胀。

【形态】有以下几种：

①需求拉动型通货膨胀，这是因为社会上的总需求超过社会上所能产生的总供给造成的。

②成本推动型通货膨胀：指工会要求过高的工资、石油输出组织故意拉抬油价等，因为成本面因素所导致的一般物价水准以相当的幅度持续上涨的现象。

③资产性通货膨胀：系指股票、房地产、艺术品等资产价格出现背离基本面的膨胀现象，通称为“泡沫”现象。

④停滞性膨胀（stagflation）：高失业及高物价并存的现象。因为在高通货膨胀率时期政府的过度干预，导致价格体系无法发挥功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

能，从而使劳动市场缺乏效率，更使自然失业率攀升。

⑤恶性通货膨胀（hyper－inflation）：指物价水准以极高速度上涨的现象。

⑥进口性通货膨胀与出口性通货膨胀。

⑦纯粹通货膨胀与非纯粹通货膨胀。

【影响】所得及财富的重分配；资源分派的扭曲；经济成长的受阻；经济稳定的冲击；社会及政治上的不安定。

5. 经常账（current account）

【定义】经常账为一国收支表上的主要项目，内容记载一个国家与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及片面转移等因素所产生的资金流出与流入的状况。

【数据解读】如果其余额是正数（顺差），表示本国的净国外财富或净国外投资增加。如果是负数（逆差），表示本国的净国外财富或投资减少。一国经常账逆差扩大，该国币值将贬值。

【内容】经常账的内容大致包括五大项：

①商品：为一国货物的进口及出口。

②劳务：包括与商品进出口有关的运输和保险费、旅客运费和港埠费用以及本国居民在国外旅行、观光及外国人到本国旅行、观光等的收支。

③投资所得：指国民购买外国的股票、债券及其他资产所赚取的股利或利息，加上本国对外借款或外国人来本国投资所产生的利息支出与红利支出等。

④其他商品、劳务及所得：指前面没有被列入的各项居民与非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

居民有关劳务与所得的交易、大使馆或领事馆的支出，以及居民在外国工作获得的报酬、外国政府或国际组织设在本国各种机构的费用等。所谓的贸易余额，一般是指前面所提到的四项的总和。而美国商务部经济研究分析局在公布数据时，也会特别公布①项的单独数据及①与②的总和数据。

⑤片面转移：指现金或实物的捐赠、救济、一国的对外援助及对国际机构经费的分摊。它又分为用于消费支出的经常性转移及长期费用的资本性转移。所谓经常性转移，是指受赠者所增加的收入，如公费留学、海外难民救济或本国公有财产无偿赠与外国等。

6. 领先指针

【定义】领先指针（leading indicators）是由 12 项相关经济指针群所构成，用来测试整体经济的转换情形，是预测未来经济走向上最有效的统计指针，亦称为先行指针。

【公布时间】大部分在每个月的最后一个工作日由美国商务部公布前一个月的统计结果。

【数据解读】假如领先指针连续 3 个月下降，则可预知经济即将进入衰退期；若连续 3 个月上升，则表示经济即将繁荣或持续荣景。通常，领先指针有 6 ~9 个月的领先时间。美国商业部发行的经济告示板（Economic Bulletin Board）指出，在经济衰退前 11 个月可预测经济走下坡，而在经济扩张前 3 个月可预测经济的复苏。

领先指针的内容可分为以下 12 项：

①制造业每周雇用工人的平均雇用时数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

②每周平均向州政府领取失业救济金的人数。

③以 1972 年的美元货币价值为基准，制造商所获得的消费品和原料之订单金额。

④制造商完成订单与订单交应货品的绩效。

⑤小型工商业的转换速率。

⑥兴建工厂与投资生产设备的合约（以 1972 年的美元货币价值为基准）。

⑦建筑执照的申请。

⑧制造商的存货金额变动情形。

⑨敏感性商品的价格变动。

⑩股票市场的价格变动（全美前 500 大公司为基准）。

⑪利率风险系指原本投资于固定利率的金融工具，当市场利率上升时，可能导致其价格下跌的风险。规避利率风险的金融工具有：浮动利率存单、期货、利率选择权、利率交换、利率上限。

7. 新屋开工率

【定义】一般新屋兴建分为两种：个别住屋与群体住屋。个别住屋开始兴建时，一户的基数是 1，一栋百户的公寓开始兴建时，其基数为 100，依此计算出新屋开工率（housing start）。专家们一般较重视个别住家的兴建，因为群体住屋的单位可以随时修改，资料通常无法掌握。

【发布时间】每月的 16 ~19 号公布。

【数据解读】新屋开工率与营建准许率的增加，理论上对于美元来说，偏向利多，不过仍须合并其他经济数据一同作考量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

8. 国民生产总值

【定义】国民生产总值（Gross National Product，GNP）反映的是一个国家国民在一定时期内所生产的产品和服务价值的总和，不论资产的位置。例如，美国的 GNP 包括美国人在海外经营事业的利润。

【公布时间】每月的第三个星期。

【种类】每季结束后的一个月公布该季的数值，并于其后的两个月公布修正值。通常，每一季 GNP 数字有四种不同的统计数字，分别为：

①预先估测数字（the flash，每一季的第三个月公布）。

②正式预估数字（the preliminary，下一季的第一个月公布）。

③第一次修正数字（the first revising，下一季的第二个月公布）。

④最后修正数字（the final revision，下一季的第三个月公布）。

【数据解读】一般而言，若 GNP 的数字高过预期，表示该国的投资效率很高，海外资金容易流入，其币值自然会往上攀升。

9. 预算赤字（budget deficit）

【定义】政府的总收入低于总支出。

【公布时间】美国财政部一般在每个月的第 17 个政府工作天会公布上个月联邦政府预算的执行情形。

【数据解读】一国之所以会出现预算赤字，有许多原因，有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

是为了刺激经济发展而降低税率或增加政府支出，有的则由于政府管理不当引起大量的逃税或过分浪费。当一个国家累积过高的预算赤字，就好像一家公司积欠了过多的债务一样，这对国家的长期经济体制而言，并不是一件好事，对于该国货币亦属长期的利空；而且，日后要解决预算赤字，只有靠减少政府支出或增加税收。这两项措施，对于经济或社会的稳定都有不好的影响。预算赤字若加大，美元会下跌；如果预算赤字缩小，表示美国经济相好，美元会上扬。

10. 生产者物价指数

【定义】生产者物价指数（Producer Price Index，PPI）主要用来衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情形。

【制作方式】美国生产者物价指数的资料搜集由美国劳工局负责，以问卷的方式向各大生产厂商搜集资料，搜集的基准月是每个月包含 13 号在内的 2300 种商品的报价，再加权换算成百进位形态，以方便比较。例如，现在美国公布的数据以 1967 年的指数来计算。

【数据解读】一般来说，生产者物价指数上扬对美元来说大多偏向利多，下跌则为利空。

11. 采购经理人指数

【定义】采购经理人指数（Purchase Management Index，PMI）是衡量美国制造业的“体检表”，衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口等八个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

环节的状况。

【公布时间】当月的第一个星期。

【制作方式】采购经理人指数是由非官方的采购经理人协会（NAPM），针对上述八大制造业的成本项目设计一份问卷，再将50州21种产业的300多家公司的采购经理的回答进行统计而得出的。每一个产业的比重是依该产业在国民生产毛额中所占的比重来计算。

【数据解读】采购经理人指数是以百分比来表示，常以50%作为经济强弱的分界点。当指数高于50%时，被解释为经济扩张的信号，愈接近100%，如60%，则通货膨胀的威胁将逐渐升高。一般来说，除非物价失控，出现无法遏止的恶性通货膨胀，否则，投资人很可能会预期联邦储备局将会采取紧缩利率政策，提高利率。这在理论上就利率平价的观点来说，对美元是有利的。当指数低于50%，尤其是接近40%时，则有经济萧条的忧虑，一般预期联邦储备局可能会调降利率，以刺激经济。

采购经理人指数是领先指针中一项非常重要的附属指针，等于美国制造业的“体检表”。在全美的采购经理人指数公布前一天，还会公布芝加哥采购经理人指数，这是全美采购经理人指数的一部分，市场往往会就芝加哥采购经理人的表现来对全国采购经理人指数做出预期。

除了对整体指数的关注外，采购经理人指数中的支付物价指数和收取物价指数也被视为物价指针的一种，而其中的就业指数常被用来预测失业率和非农业就业人口的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

12. 国内生产总值

【定义】国内生产总值（Gross Domestic Product，GDP）是代表一个国家境内的全部经济活动，不论谁拥有生产资产。例如，外国公司在美国设立子公司，即使将赢利汇回其位于其他国家的母公司，其赢利仍是美国GDP的一部分。

【发布时间】实质上GDP是每季数据，第一季的先期报告（advance）公布于四月底，其余各季分别公布于七月、十月与隔年的一月。对于任何一季的报告，第一次修正报告称为“初步（preliminary）”，第二次修正报告称为“修正后（revised）”或“最终（final）”。

【数据解读】探讨经济基本面是否可以维持目前的趋势，或是成长将呈现暂时的背离。

13. 零售销售指数（retail sales index）

【定义】凡以现金或信用卡方式付账的商品交易均是零售业的业务范围，但服务业不包括在内。

【公布时间】每个月11～14日公布前一个月的数据。

【数据解读】零售额的提升，代表个人消费支出的增加，经济情况好转，如果预期利率升高，对美元有利；反之，如果零售额下降，则代表经济趋缓或不佳，利率可能调降，对美元偏向利空。

【统计方法】美国商务部统计局每个月进行一次全国性零售业抽样调查，其调查对象为各种形态和规模的零售业（均为商务部登记在案的公司）。由于零售业范围太广，因而采随机抽样方式，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

求取得较具代表性的数据资料。由于服务业的资料很难搜集、计算，所以将其排除在外，但服务业亦属于消费支出中重要的一环，可以从个人消费支出（包括商品零售和服务）一窥究竟。

14. 设备使用率

【定义】设备使用率（capacity utilization）是工业总产出对生产设备的比率。

【公布时间】每月中旬公布前一个月的数据。

【统计方法】涵盖的范围包括生产业、矿业、公用事业、耐久财、非耐久财、基本金属工业、汽车和小货车业及汽油等八个项目。代表上述产业的产能利用程度。

【数据意义】当设备使用率超过95%，代表设备使用率接近满点，通货膨胀的压力将随产能无法应付而急速升高，在市场预期利率可能升高的情况下，对美元是利多。反之，如果产能利用率在90%以下，且持续下降，表示设备闲置过多，经济有衰退的现象，在市场预期利率可能降低的情况下，对美元是利空。

15. 工业生产指数

【定义】工业生产指数（industrial production）乃是衡量制造业、矿业与公共事业的实质产出，衡量的基础是数量，而非金额。

【公布时间】美国于每月15日公布上个月的统计结果。

【统计方法】由美国联邦准备银行（Federal Reserve Board）搜集资料，其引用数据确实是生产数据，绝大部分是估计数据（因资料搜集不易）。样本为250家个别企业，代表27种不同的工业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

以 1987 年为基期。内容包括三种不同的类别：①所有工业；②市场分类，包括最终产品、中产品和原料市场；③工业类别，包括制造业（耐久财与非耐久财）、矿业及公用事业。

【数据解读】指数上扬，代表经济好转，利率可能会调高，对美元应是偏向利多；反之，为利空。

16. 通货紧缩（deflation）

当市场上流通的货币减少，人们的货币所得减少，购买力下降，影响物价之下跌，造成通货紧缩。长期的货币紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高及经济衰退。

17. 企业存货（inventories）

包括工厂存货、趸售业存货、零售业存货存货资料的主要用途是评估生产循环的状况。存货如果低于适当水准，生产将增加，反之，存货如果高于适当水准，生产将减少。

18. 扩张的财政政策

当一国的政府决定采行扩张的财政政策时，有两种作法：一为增加政府支出，一为减少税收。财政政策对外汇市场的短期影响并不明显，但如果累积过多的财政赤字，将对该国货币造成利空消息。

财政政策对外汇市场的短期影响并不明显，我们不妨从理论上来分别讨论在经常账和资本账的长期影响。

在经常账方面：国民所得增加，消费能力提高，对进口货品的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

消费也会相对地增加，净出口因此减少，对本国的货币偏向利空的影响。

在资本账方面：如果当时的市场资金已经十分紧俏，则政府大幅的增加支出将带动市场利率略为走高，不过对吸引资金转存本国货币账户的作用不大。如果政府增加支出的幅度够大，对经济可能产生极大的刺激作用，使国际资金对该国股市产生利多预期，那么可能吸引外资投资该国股市。如此一来，对该国货币的需求增加，可能成为一项利多消息而升值。

另一种情况是，当政府以减税行动来进行扩张的财政政策时，从经常账的角度来看，此时民间因减税，可以支配的所得提升，因此消费能力增加，对进口货物的消费金额也会增加。理论上来说，净出口金额的减少将会使该国货币趋向贬值。

从资本账的角度来看，减税幅度若够大，对股市足以产生刺激作用，也会吸引国际资金流入。不过在实务上，很少因为单纯的减税行动而对汇价产生刺激。日本在 1990 年推出的一连串大型刺激经济的方案，对股市产生较大的推动作用，也吸引了不少外资介入。事实上，减税行动也往往合并在经济刺激方案中实施。

政府不论增加支出或减少税收，都将使得财政负担加重，如果该国政府的财政原本就处于赤字状态，则该国货币因为政府增加支出，经济上扬所带来的利多刺激而升值之后，长期汇市将会焦点转回到该国的财政赤字，如果财政赤字累积过大，恐怕成为汇市打压该国货币的借口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

19. 缩减的财政措施

政府推动缩减的财政措施，通常有两种作法：一为减少政府支出，一为增加税收。即以开源（增加税收）或节流（减少支出）来减轻财政赤字。这多半会配合宽松的货币政策，来抵消或减轻对经济带来的负面影响。

当一个国家实行缩减的财政政策时，所持的理由大多是国库已经不堪负荷，因此政府借开源（增加税收）或节流（减少支出）来减轻财政赤字。而当政府采取紧缩的财政政策时，就理论上来说，经由经常账或资本账对外汇市场所造成的冲击恰恰与扩张的财政政策相反。但从实务方面来看，单独地进行紧缩的财政政策对外汇的影响并不明确，就算有，也往往不是着眼于国际收支的改善或恶化，而是对内部的经济、社会造成的影响。

缩减预算支出，减少政府赤字，有助于一国改善其经济体制，对该国货币应是利多。1995 年第四季末，美元便因为外汇预期美国预算赤字问题可望获得解决而上扬。但像削减社会福利、提高税收都很容易引起一般民众的反感一样，它也会造成社会不安，对币值反而容易形成不利的影响。如法国在 1996 年 1 月为抗议削减社会福利所进行的全国大罢工，便使当时法郎兑马克下跌。所以说，单独进行紧缩的预算政策，还要视其影响的层面及其经济背景而定。

事实上，因为缩减的预算赤字将会导致经济紧缩，所以一般多配合宽松的货币政策，来抵消或减轻紧缩财政政策所带来的负面影响。如此一来，利率的走低对该国货币才会出现较明显的偏空反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

应。

20. 宽松的货币政策

宽松的货币政策是指中央银行采取降低重贴现率与法定存款准备，或者在公开市场操作赎回债券释出资金等方式，借以提高货币供给成长率，增加市场的可借贷资金，应付企业对资金的需求，刺激经济。

当中央银行决定实行宽松的货币政策时，对于外汇市场的影响可以从国际收支账中的经常账及资本账来加以探讨。

站在资本账的角度：降低利率减少了外资存放于本国银行生息的意愿，而可能将资金转存到其他币别的账户，对本国的货币来说偏向利空；但降低利率可能会使股票、债券价格大幅上扬，吸引外资投入本国的股市、债市，此时对本国货币需求的增加，可以抵消一部分降息对汇价所产生的不利影响。

站在经常账的角度：利率的降低可以刺激本国的经济成长，提高国民所得，增加消费支出，因此对进口品的需求也会增加，从而使净出口金额减少，对本国货币来说是趋向贬值。

在国际汇市的实务上，主要工业国家调低利率时，对该国的货币多偏向利空。不过并不是没有例外，如 1995 年起德国一连串调降利率的动作在当时并未使马克走贬，反而因美国股市下跌，资金转注欧洲股市而受惠走强。一直到 1995 年 10 月以后，德国央行连续降息，才成为投机客放空马克的借口。然而，也是因为美国股市正开始长波段的涨势，使资金回流（由 1995 年 10 月至 1996 年 2 月，道琼斯工业指数上涨了 1000 多点）所致。故降息对汇市的作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

用，有时还要综合考虑股市、债市的资本移动所产生的效果。当然，影响的程度多大，也要视该国的股市规模及对外的开放程度而定。

21. 紧缩的货币政策

紧缩的货币政策是指中央银行采取的诸如提高重贴现率、法定存款准备，以及在公开市场操作释出债券等做法，以求降低货币供给成长率，减少市场可贷资金，冷却过热的资金需求，使经济降温，减少通货膨胀的压力。

当中央银行决定实行紧缩的货币政策时，我们同样可以从国际收支账中的经常账及资本账来探讨对外汇市场的影响。

就资本账而言：调高利率增加了外资存放在本国银行生息的意愿，而可能将资金自其他币别的账户转存到本国货币的账户，这对本国的货币来说，是偏向利多。但如果央行调升利率的行动造成股票、债券价格大幅下跌，可能会造成本国的股市、债市失血，当这笔资金开始向外国寻求投资管道时，对外国货币需求的增加对本国的货币来说，反而是利空。

就经常账而言：利率升高将会紧缩本国的经济，国民所得提高，消费支出减少，因此对进口品的需求也会减少，从而使净出口金额增加，促使贸易顺差增加或逆差减少，对本国货币来说是偏向升值。

在国际汇市的实务上，主要工业国家调高利率时，对该国的货币多偏向利多。不过和降息一样，也有例外的时候。如 1995 年起美国联邦储备局为抑制通货膨胀的压力，一连串调高利率的动作并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

未使美元上扬，反而因美国股市及债市的下跌，资金转往欧洲股市而走贬。所以，升息对汇市的作用，也要综合考虑股、债市的资本移动所产生的效果。影响的程度，也同样要视其对投资外国股市或债市等有价证券的开放程度而定。

另外，一国采取货币紧缩政策时，通常是因为该国有通货膨胀的压力，如果通货膨胀的程度超过政策的掌控能力，使“实质利率”降低，则调高利率对该国货币未必能产生利多作用。

22. 资本账

资本账主要描述一国的长、短期资本流动情形，内容包括长期资本、非流动性短期私人资本、特别提款权、误差与遗漏，以及流动性短期私人资本等项目。

在金融市场日益自由化的今天，国际的资本移动对于外汇价格的影响力，并不亚于在经常账中因为贸易往来产生的外汇供需波动，尤其当一国的金融市场对外开放的程度愈高，外国资金的汇进与汇出对两国间汇率的影响力就愈大。

长短资本移动所涉及的范围包括一国常住居民对其他国家企业的直接投资，以及对外国长期债券及公司股票等证券的投资。这一类的长期资本移动对外汇价格有一定程度的影响，如日本对美国债券的购买数量一向很大，但这种购买行为有季节性。在每年3月底及9月底半年度会计结算日前，日本对美国债券的净买入部位通常会降到最低，等会计年度结算日后，再逐步增加购买的数量。当日本向美国增加债券的购买时，对美元的需求增加；当购买量减少时，对美元的需求也减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

又如欧美国家对日本股市的介入程度也颇深，当美国看好未来日本股市而欲增加对日本股市的投资时，会将美元转成日圆，日圆的需求也会因而增加。短期私人资本移动又分非流动型和流动型两种，前者指一年以下较不具流动性的证券、外汇或资金移动、特别提款权，当国际收支项目繁杂，以及统计时遭遇评价、归类等问题，导致借贷不平衡时，则用“误差与遗漏”这一项调整。流动型短期私人资本移动是指一年以下证券的交易及外汇或短期资金（包括存款、商业票据、应收账款）的移动。经常账与资本账合称“官方准备交易余额”或“官方清算余额”。

23. 货币供给

从定义上来说，货币供给有狭义和广义两种。狭义的货币供给是指民间所持有的现金加上可以开支票的存款，通常这类定义范围的货币供给称为 M_1。广义的货币供给是指 M_1 加上定期储蓄存款，即常见的 M_2。不同国家和地区由于情况不同，对货币供给定义的范围也不一致，如德国定义有 M_3 货币供给，英国则从 M_0 到 M4 都有。就台湾地区而言，M_1 又可以分为 M_{1a}与 M_{1b}，其内容如下：

$$M_{1a} = 公众持有的现金 + 支票存款 + 活期存款$$

$$M_{1b} = M_{1a} + 活期储蓄存款$$

基本上，“M”字母旁边所附加的阿拉伯数字愈大，英文字母顺序愈后面，表示所涵盖的范围愈广。

货币供给成长率如果增加太快，表示民间持有的货币太多。假设社会上所生产的商品并没有增加，则“过多的金钱追逐过少的货物”便会有引发通货膨胀的危险，各国为了监控货币供给的成长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

都会选择与通货膨胀相关性最高的货币供给加以监控。

例如，德国央行每年都会对 M_3 货币供给成长率订下目标区，当货币供给超过目标区时，表示货币供给过高，也就是说民间持有的货币太多，为防范物价上涨的压力，当局会采取紧缩货币政策，减少货币供给；相反的，如果货币供给成长率低于目标区，则因为资金供给不足，想要借钱来消费或投资的人（货币需求者）必须付出较高的利息作为代价，因而减少消费及投资的意愿阻碍了经济的成长。此时，当局便采取宽松的货币政策，增加货币供给。

我国系以 M_2 年增率目标区为评鉴支撑经济成长所需的货币供给数量之标准。

24. 国际收支表

国际收支表有狭义和广义两种定义。狭义是指一国在特定期间的对外收支情况；广义可根据 1977 年国际货币基金会对国际收支的定义：某一国居民与其他国家的居民之间所进行的各种经济交易有系统的纪录，称为国际收支表或国际交易账。

如会计的资产负债表上有资产、负债及股东权益等分项情况一样，国际收支表的内容也有分类，主要为三大项目：第一为经常账，第二为资本账，第三为官方准备账。余额项目包括贸易余额（trade balance）、经常账余额（balance on currency）、基本余额（basic balance）、净流动性余额（net liquidity）、总余额（overall balance）。

国际收支的经济失衡是指经常账与资本账的总和不等于零，当总和大于零时称为顺差，当总和小于零时称为逆差。从经济观点来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

看国际收支平衡，当经常账与资本账的总和大于零时，表示一国外汇的总收入大于总支出，其国内的外汇供给增加，因此外汇兑该国货币的汇率将贬值。也就是说，该国货币将升值。

假设有甲、乙两国，两国货币的汇兑比例为 1∶1，一个的经常账只有“货品”一项，资本账只有“债券投资”一项。如果甲国人民自乙国购买的货品以及甲国国民投资乙国债券总金额大于乙国国民自甲国购买的货品以及乙国国民投资甲国债券的总金额，这时甲国的总支出大于总收入，其国际收支便因逆差（乙国的国际收支则为顺差）而处在“平衡”的状态。在外汇市场上，因为对乙国货币需求较大，所以乙国货币的价格将高于甲国的货币。也就是说，乙国的货币升值，甲国的货币贬值，即一单位的乙国货币能兑换更多的甲国货币。

由以上例子可以了解，一国的国际收支如果出现逆差，则该国货币将会贬值；相反的，如果一国的国际收支出现顺差，则该国货币将会升值。

25. 财政政策

所谓财政政策，是指政府通过增加或减少公共支出及税收的方法（非货币性的政策）对经济产生刺激或抑制的作用。当经济低迷的时候，政府有两种财政工具可以运用。

第一，增加政府支出，包括推动各项公共建设，从而带动民间参与投资。例如，日本在 1990 年推出一连串的经济刺激方案，其中有不少资金用于增加公共建设；而在欧美国家，除了公共建设外，社会福利也占了政府支出相当大的比重，如失业救济金等，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

以在经济萧条时，使一般民众仍保有起码的消费能力，社会的总需求不致太低，同样是刺激经济的方法。

第二，减少税收。税收减少，民众可实际支配的所得增加，也会增加消费的意愿，可以刺激经济成长。

如果经济过热，可以采取紧缩的财政政策，也就是减少政府支出或是增加税收。

理论上来说，紧缩的财政政策如同紧缩的货币政策，可以对经济产生冷却的效果，但经济果真有过热现象的时候，较常见的做法却是采取紧缩的货币政策。因为要采取紧缩的财政政策，往往牵涉较多的社会或政治考量。例如，减少失业津贴或增加税收，都容易招致民众的反感，对当时执政者或执政党的政治声望带来不利的影响。所以一般很少以紧缩的财政政策作为冷却经济的工具，多是因为其他原因才会削减预算，如赤字比例太高、政府收支捉襟见肘等财政本质因素，或是像欧洲共同体国家为了符合“单一货币”所要求的赤字占国民生产毛额比例而必须削减赤字等政治因素。

26. 密歇根消费者情绪指数

这是用来衡量消费者信心的指数。消费者对经济的悲观预示着经济的疲软和低利率，这导致美元价值下降。反之，则推动美元汇率上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第6章
经典的技术分析

交易本身就是一门严肃的生意。

——杰西·利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

有人说金融市场是随机走势，有人说不是。其实，是或者不是并不重要，这是那些学者们争论不休的话题，我们关心的是你能否根据市场的“语言”获利。如同一个刚咿呀学语的婴儿，即便是他的父母也未必知道这个孩子在说什么或者在想什么，但是如果孩子在有特定的需要或者特定的情感的时候，比如需要拥抱、吃东西的时候，他发出的特定的语言则往往能被父母乃至旁人识别。

在金融市场，我们不需要知道任何时候这个市场在试图表达什么，或预测市场打算做什么，但是在特定的时候，我们能知道就可以了。而优秀的图形分析，就是“市场婴儿”特定行为的语言，读懂他，你就可以很好地与他交流。

另外，如果你希望靠个人的力量来分析各个国家的综合实力、进出口情况、失业、财政货币政策等来指导外汇交易的话，恐怕成功的几率太小了。因为到目前为止，我还没见到这样的天才。所以你需要了解一些优秀的技术分析。

目前，有许多关于技术分析的流派、方法，精通掌握它需要一个漫长的过程。在这里，将列出最经典的分析方法。你掌握了它，那么无论是股票、期货还是外汇，你可以当之无愧地说你很精通技术分析了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 6 章

经典的技术分析

关于技术分析

1. 技术分析的含义和基本假设

技术分析是以金融市场过去和现在的市场行为为基础，通过分析图表和公式，应用数学和逻辑的方法，探索一些典型的变化规律，进而判断价格走向的分析方法。技术分析的各种方法和理论都经过几十年乃至上百年的历史，得到了投资者普遍的重视和青睐，被广泛应用于股票、期货、外汇以及其他金融市场。作为一种投资分析工具，它有三个基本的假设：市场行为包含一切；价格沿趋势演变；历史会重演。

（1）市场行为包含一切

这是进行技术分析的基石。其主要思想是能够影响价格变化的所有因素——政治的、文化的、心里的、经济的或者其他方面的都反映在其价格上。因此，我们只需要研究价格的变化，而不用去分析到底什么原因导致了价格的变化。

（2）价格沿趋势演变

这一假设是技术分析最根本、最核心的条件。其基本的思想是：价格的变动有保持原来运动方向的惯性。价格是由供求关系确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

定的，供求关系一旦确定，那么价格在一定时间内将按照一定的方向发展，这就是我们说的趋势。趋势是交易者在交易中需要重点捕捉的，它是决定我们能否成为赢家的分水岭。实际上，几乎所有的技术分析工具都是试图把握趋势的工具。

（3）历史会重演

市场上进行具体买卖的是人，所以他们的行为必然受到人类心理中某些规律的制约。比如价格形态，它们通过一些特定的图表形态表现出来，而这些图形表示了人们对市场看好或者看淡的心理，这些图表在过去 100 多年里广为人知。他们同时具备了自我实现和自我毁灭的功能，不管哪种功能，都是投资者心理被利用的结果，这种情况在过去发生作用，在现在和未来仍能发生作用。

2. 技术分析的特点

（1）适用于任何交易品种与时间周期

技术分析方法广泛地适用于股票、期货及外汇等金融市场，适用于从 1 分钟到 1 个月这种周期的金融走势。学习同一套分析方法，则可以快速地掌握金融市场的多种投资方法。

（2）研究对象单一，简单易学

技术分析的研究对象主要是价格和成交量，而对外汇投资这种无需研究成交量的品种，主要就是研究价格。基本分析要研究的内容相当广泛，需要长期专业的学习与训练，而获得的知识往往只适合一个很小的领域。

（3）具有相对的精确性

尽管很多技术分析具有模糊性，但是经典的技术分析方法的解释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

性是唯一的。比如 RSI 指标值大于 50，则当前市场为强势，这个结论很难有第二种解释。这种相对的精确性，使得它便于传授和理解。

3. 正确理解技术分析

（1）如何学习技术分析

技术分析如同学修车一样，是一个实实在在的活，切忌以为金融投资是一种投机倒把的活动，而学习起来也投机取巧。学习每一种技术分析方法，要深刻理解它的优缺点和适用的市场环境。只有每一个工具都用得娴熟了，修起“车”来才能得心应手。

（2）认识技术分析的局限性

技术分析首先是一种统计模型，并不会百分百正确。另外，技术分析方法是用有限的算法去应对复杂的金融市场，这本身就存在很大的局限性。最后，必须强调的是，技术分析在成功的金融交易中占有的比重其实很小，所以不要过分的夸大技术分析的有效性，而要正视其局限性。

（3）重视不同方法之间的相互印证

技术分析方法的鼻祖——道氏，特别强调不同分析方法、不同行情之间的相互印证关系。这种思路可以弥补技术分析的重要缺陷。在实际过程中，我们可以用不同时间周期、不同品种、不同形态、不同指标、不同分析方法之间进行相互印证，从而提高胜算。

（4）一定要有出错的心理准备和改正错误的决心

实践和理论都可以证明，无论如何严密的分析方法，出错的可能性依旧存在的。当市场证明你错了的时候，一定要坚决的改正自己的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

技术分析的基本工具——K线图

技术分析的所有方法必须通过具体的图表来实现，常见的图表有线图、点数图、蜡烛图等。这里我们仅仅介绍最经典、最通用的蜡烛图。

蜡烛图，也叫K线图，起源于日本18世纪德川幕府时代（1603—1867年）的米市交易，用来计算米价每天的涨跌。因其标画方法具有独到之处，所以经过300多年的发展，目前广泛地应用于股票、期货、外汇等金融市场。

1. K线图的画法

单根K线是以每个分析周期的开盘价、最高价、最低价和收盘价绘制而成。以绘制1小时（比如北京时间的11点到12点）K线为例，首先确定11点第一个价格作为开盘，11点最后一个价格为收盘价，它们之间的部分画成矩形实体。如果收盘价格高于开盘价格，则K线被称为阳线，用空心的实体表示；反之，称为阴线，用黑色实体或白色实体表示。目前很多软件都可以用彩色实体来表示阴线和阳线，通常用红色表示阳线，绿色表示阴线。11点到12点之间的最高的价格叫最高价，最低的价格叫最低价。用较细的线将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

最高价和最低价分别与实体连接。最高价和实体之间的线被称为上影线，最低价和实体间的线称为下影线。如图 6－1 所示。

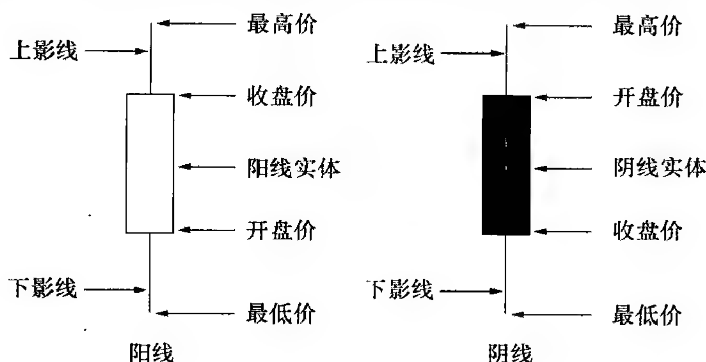


图 6－1　K 线含义图解

K 线图就是在连续的时间轴上 K 线的集合图表，有直观漂亮、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，对趋势的判断大有裨益，是最常用、最经典的技术分析方法之一，也是后文所有技术分析的基础性工具。

图 6－2 是 EURUSD 在 1 小时周期上的 K 线图，每一根单独的 K 线组合在一起，就构成了完整的 EURUSD 货币对的行情走势图。

2. K 线战争图

K 线图反映的是多空双方实际战斗的结果，用最小的数据信息反映了多空双方力量的变化过程。熟悉 K 线这种对多空战争的描述过程，对交易分析是非常有好处的。因为 K 线理论博大精深，本书不会面面俱到，在此推荐一本由地震出版社出版的《日本蜡烛图技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

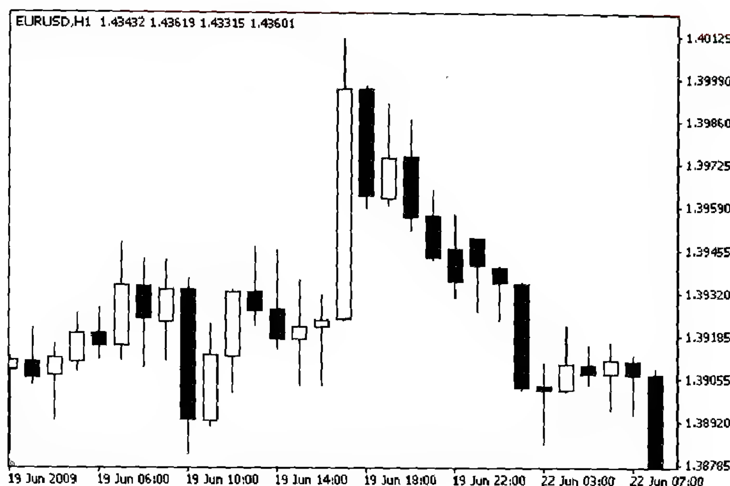


图 6－2　EURUSD 在 1 小时周期上的 K 线图

术——古老东方投资术的现代指南》给读者，该书内容非常详细、全面。当然，读者不了解这个理论也没有关系，技术分析方法大多有相通之处，所谓条条大路通罗马，掌握本节的 K 线战争图以及后文的技术分析方法，一样有异曲同工之效。

（1）大阳线实体和大阴线实体

如图 6－3 所示，大阳线实体的实体部分很长，以致可以忽略上下影线的存在。这种 K 线说明，多方已经取得决定性的胜利，空方毫无还手之力，预示着行情可能继续大幅上涨。如果这根 K 线出现在一段盘整行情的末端，则其包含的内容更加丰富。大阴线实体刚好相反，预示着行情可能继续下跌，多方毫无招架之功。

（2）有上下影线的阳线和阴线

图 6－4 是最为普通的 K 线，说明多空双方战争很激烈，双方一度都占有优势，把价格抬到最高价或者压到最低价，但是，又被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

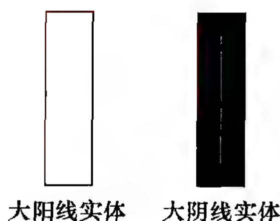


图 6－3　大阳线实体与大阴线实体示意

对方顽强的攻回。阳线是到收尾的时候多方占有优势，阴线是到收尾的时候空方占有优势。

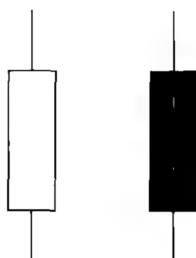


图 6－4　有上下影线的阳线和阴线示意

对多空双方优势的评价，主要依靠上下影线的长度以及实体的长度来确定。一般说来，上影线越长，下影线越短，阳线实体越短或者阴线实体越长，则说明空方占据优势；上影线越短，下影线越长，阳线实体越长或者阴线实体越短，则说明多方占据优势。

（3）十字星

十字星往往意味着多空力量的暂时平衡，市场失去了方向。十字星根据长度可以分为大十字星和小十字星，大十字星意味着市场波动剧烈，后市一般会发生变化，而小十字星往往意味着盘整和趋势的继续。根据十字星“一”的位置，也可以判断多空双方的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

力量所在。见图6－5所示。

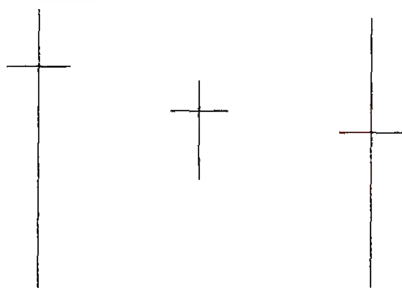


图6－5 十字星示意

（4）多根K线的组合

K线组合的情况非常多，其核心目的还是判断多空战争的优劣方以及战斗过程。这需要综合分析K线的阴阳、高低、上下影线的长短。无论是2根、3根或者5根K线，都是以其相对位置和阴阳来推测行情的。将前一天的K线画出，然后将其划分为5个区间，如图6－6。

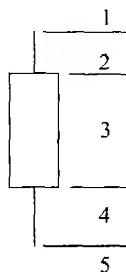


图6－6 K线组合

对于两根K线的组合来说，第2天的判断很关键，简单地说，第2天多空战斗的区域越高，则越有利于上涨；相反，越低，则越有利于下跌。从区域1到区域5，意味着多方力量的减小，空方力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

量的强大。下面我们以几个具体的实例来说明多空战斗的过程，见图 6 –7。

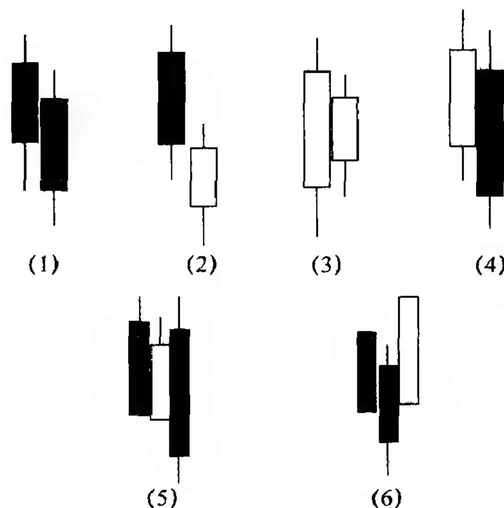


图 6 –7 K 线组合示意

如图 6 –7 所示，我们按（1）到（6）的顺序依次介绍其多空战争的历程，读者以后可以按照这种分析方法，分析具体的 K 线组合。

图 6 –7（1）中，第 2 根阴线继续第 1 根阴线，多方仅仅在开盘的时候略作抵抗，然后就是兵败山倒，空方掌握了绝对优势。

图 6 –7（2）中，一根阴线紧跟一根跳空下跌却反转回稳的小阳线，买卖双方的力量在低价区发生了转变，多空双方正面作战的能力开始形成。

图 6 –7（3）中，虽然出现了两根阳线，但是第二根阳线没有超过第一根的收盘价，显示多方力量有限，营养不良的样子，空方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

可能会趁机发动攻势。

图6－7（4）中，一根阴线吞没阳线，空方力量充分展现，多方抵抗失败，力量被瓦解。

图6－7（5）中，多方前后遭到夹击，抵抗失败，空方完全掌握行情。

图6－7（6）中，一根阳线直接攻破两根阴线，局势一夜改观，多头一往无前，后市可期。

上面几种情况，我们只是列举了一些实例，其组合形态千千万万，也被很多投资者设计成许多动听的名字，但是，其核心思想就是观察多空力量的平衡，而我们在交易的时候自然是选择买强卖弱。当然，K线组合也只是技术分析中一个很小的组成部分，我们在结合形态、指标、走势等技术分析方法，将取得更好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 6 章

经典的技术分析

技术分析的基本理论——道氏理论

1. 道氏理论的假设

我们一般所称的“道氏理论”，是查尔斯·道、威廉姆·皮特·汉密尔顿与罗伯特·雷亚等三人共同研究的结果。道氏是“道琼斯公司”（Dow Jones & Company）的创办人，也是《华尔街日报》的创办人之一。道氏理论起源于证券市场，其相应的假设和定理也都是根据证券市场的规律总结而来。为了有更深的理解，读者可以阅读 1922 年出版的《股市晴雨表》。在本小节，笔者根据外汇市场的规律和特点，重新整理了符合外汇市场的道氏理论，其灵魂与证券市场的道氏理论是一脉相承的。

假设 1

人为操纵：外汇的价格短期波动可能受到人为操纵，次级趋势也很可能受到这方面的影响。但是，主要趋势绝对不会受到人为操纵。

这项假设的基本依据是，外汇市场非常庞大而复杂，每日的成交量达到 2 万亿美元，价格是各国集团、各种机构、个人、各种因素综合博弈的结果。任何个人和集体都无法左右整体市场的走势。当然，在特定的场合，比如在亚洲盘时间，由于欧洲、美国尚是午

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

夜时分，市场的力量相对较弱，这可能为部分资金提供了兴风作浪的机会。但是，我们要坚信其主要趋势是客观存在的，不会被人为修改的。

假设 2

汇价反应每一条信息：每一个市场的参与者，他们所有的希望、恐惧、知识都会反应在汇价上。即便是发生重大的天灾人祸，价格也能迅速加以评估。

假设 3

这项理论并非不会出错：道氏理论并不是一种万无一失的、可以击败市场的系统。成功的利用其协助投机行为，需要深入的研究并客观的判断。

2. 道氏理论的定理

定理 1

三种趋势：从形态而言，外汇市场有三种趋势。第一种趋势最为重要，它是主要趋势，即整体向上或者向下的走势，也可以称为多头市场或者空头市场；第二种趋势最难以琢磨，它是次级趋势，主要是多头市场中的重要下跌或者是空头市场中的重要反弹；第三种走势通常不重要，它是一些小的波动。这三种趋势同时存在。

定理 2

趋势与时间周期：不能离开时间周期而单独讨论趋势。从时间周期看，外汇市场有三种趋势。第一种趋势最为重要，它是长期趋势，代表在一个较高时间周期上价格的发展方向。第二中趋势是中期趋势，代表一个中间时间周期上价格的发展方向。第三种最不重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

要，叫短期趋势，代表短时间周期上价格的发展方向。这三种趋势同时存在。

定理 1 与定理 2 互不冲突，相辅相成。

定理 3

趋势与震荡：趋势与震荡是一个事物的两个方面。趋势与震荡总在市场中同时存在，首尾衔接，相互转换。

将汇价分为三种趋势，这不是一个文字上的游戏，而是一种投资哲学上重要的界定。其运用的方法有很多。第一，如果主要趋势向上，投资者可以在次级趋势上做空，也可以在次级趋势末端选择做多。第二，如果投资者热衷在主要趋势上交易，那么其忍受的波动就远大于热衷于次级趋势上的交易者，其资金管理的方法也是迥然不同的。第三，选择趋势的不同更决定了交易者其他的方面，比如作息时间、团队管理、交易计划等等许多方面的因素。

没有任何有效的方法可以识别出趋势与震荡，但是理解它们的存在是投资哲学上重要的界定。第一，当趋势非常明显的时候，我们不应有震荡市场的思想和操作方法。第二，当趋势不再明显时，就意味着震荡市场可能到来，谨慎的投资者可以平仓，然后等待新的趋势。第三，震荡市场也有许多独特的操作方法，在合适的技术分析方法中，有新的赢利模式，它们是对趋势投资的有益补充。

道氏理论并不是一种具备绝对包容性的预测方法，但是，任何态度严肃的交易者都不应该忽略这项知识。我们知道，任何市场都存在这三种趋势，它们对于不同的投资者有不同的目的，了解这些以后，我们就可以根据后面的技术分析方法进一步探讨趋势本身，而知道了这些，你基本上知道市场的全部了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

趋势与趋势线

1. 趋势的定义

道氏理论虽然告知了市场最重要的秘密，但是对趋势如何没有明确的规定。下面参考一些经典的做法，给出趋势的定义。

（1）上升趋势

上升趋势是由一系列连续的涨势构成的，每一段涨势的高点都向上穿越前期的高点，中间夹杂的下降趋势都不会跌破前一波跌势的低点。总之，上升趋势是由高点与低点都不断垫高的一系列价格走势构成的。如图 6 –8 所示。

（2）下降趋势

下降趋势是由一系列连续的跌势构成的，每一段跌势的低点都向下穿越前期的低点，中间夹杂的下上升趋势都不会突破前一波涨势的高点。总之，上下降趋势是由高点与低点都不断下降的一系列价格走势构成的。如图 6 –9 所示。

（3）震荡

震荡是由一系列没有规律的高低点价格行情构成的。如图 6 –10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第 6 章

经典的技术分析

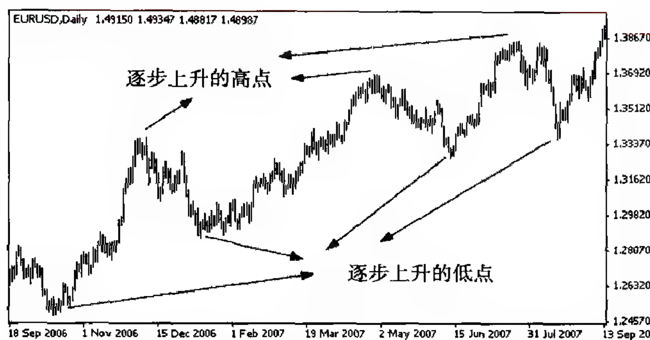


图 6－8 上升趋势图

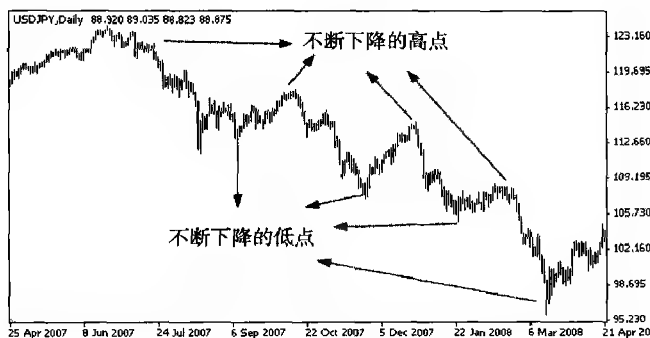


图 6－9 下降趋势图

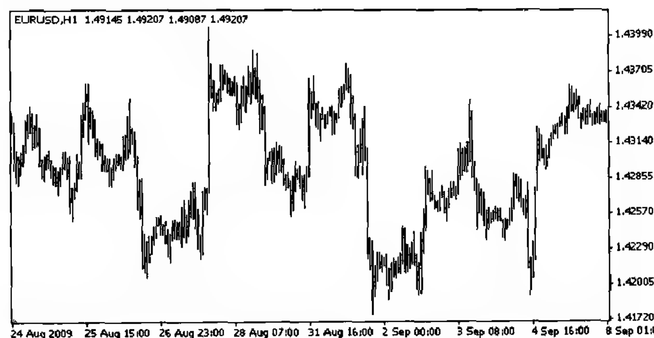


图 6－10 震荡示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（4）关于识别

震荡与趋势是相互转换的，不用刻意地去识别两者的区别，实际上，再高明的算法也无法辨析两者的区别。如果在很小的周期上来说，则只存在趋势；如果在很大的周期上来说，则都是震荡。“好的趋势自会扑鼻而来”，说的就是做自己看得懂的趋势，而不用沉浸在是是非非的辩论中。

2. 趋势线的画法

从上文道氏理论的介绍中，我们可以看出，它并没有给出明确的趋势分析方法。分析趋势时，趋势线是最好的工具之一。但是，不论专业或者业余的投资者，都容易迷失在趋势线的画法上。下面给出趋势线的一种画法，简单、明了，如图6－11。

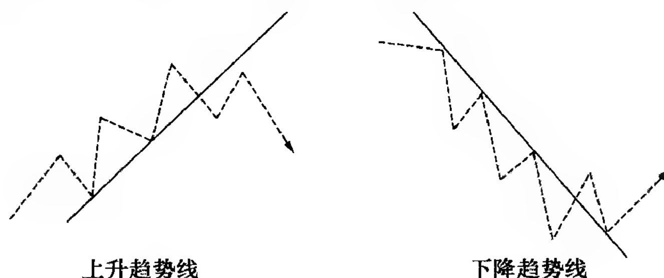


图6－11 上升趋势线与下降趋势线

（1）上升趋势线

在考虑的周期内，以最低的低点为起点，向右上方绘制一条直线，连接最高高的高点之前的某一个低点，从而使得这条直线在两个低点之间未穿越任何有效的价位。这根直线就叫做上升趋势线，如果价格向下跌破这根趋势线，则意味着价格可能发生了反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（2） 下降趋势线

在考虑的周期内，以最高的高点为起点，向右下方绘制一条直线，连接最低的低点之前的某一个高点，从而使得这条直线在两个高点之间未穿越任何有效的价位。这根直线就叫做下降趋势线，如果价格向上突破这根趋势线，则意味着价格可能发生了反转。

（3） 高低点用什么价格

有的交易者习惯用最高点、最低点作为画线的起点，有的习惯用收盘价，鉴于外汇市场巨大的波动性以及许多突发性的事件，这里建议统一使用 K 线的实体。

（4） 趋势线组

无论上升趋势线还是下降趋势线，在价格的波动中，往往不会只形成一条，而要绘制出一个趋势线组来。每突破一条趋势线，则往往意味着趋势的反转，如果突破趋势线组，则更强烈地确认趋势的反转。关于趋势线的有效性和重要程度我们在后文将讲到，下面先看看趋势线绘制的方法实例，见图 6 -12。

3. 趋势线的技巧

①趋势线根据时间周期的不同，可以分为长期趋势线、中期趋势线与短期趋势线。不同的趋势线应该对应不同的时间周期信号。

②趋势线连接的高点与低点的数量越多，其有效性越强，对价格的支撑与确认反转的功能就越大。

③趋势线的角度以 45°为最佳，过于陡峭或者过于平缓的趋势线往往容易出现假突破。

④趋势线的阻力支撑作用经常相互转换，当价格从下向上突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

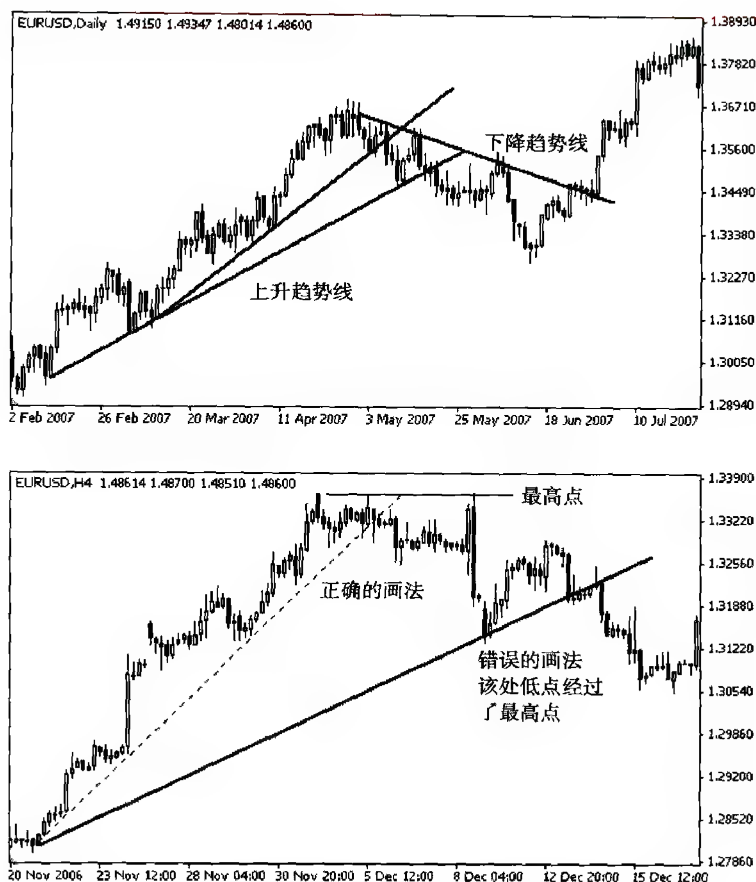


图 6－12 趋势线例图

一条下降趋势线后，则原有的趋势线就成了很强的支撑线，阻止价格的继续下跌；当价格从上向下跌破一条上升趋势线后，则原有的趋势线就成了很强的阻力线，阻挡价格继续上涨。

⑤趋势线的低点与高点之间距离不能太近或者太远，最好在考察图表或者周期的适中位置，否则，趋势线的有效性值得怀疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

支撑与阻力

1. 什么是支撑与阻力

正如球掉到地板上会反弹、碰到天花板会下跌一样，支撑与阻力往往在价格的运行中扮演地板与天花板的角色。

支撑：因买盘强势而可能中断一轮下跌趋势，或者让下跌趋势反转向上的点位或者价格区域。通常意义上的支撑指连接几个低点的水平线，而广义的支撑可以指前期低点、重要的整数位、趋势线、重要的指标线等。

阻力：因卖盘强势而可能中断一轮上升趋势，或者让上升趋势反转向下的点位或者价格区域。通常意义上的阻力指连接几个高点的水平线，而广义的阻力可以指前期高点、重要的整数位、趋势线、重要的指标线等。

如图6－13，为常见的阻力支撑位。

图6－14为重要的指标——移动平均线的阻力支撑作用，当然布林线等指标往往也能起到阻力支撑的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

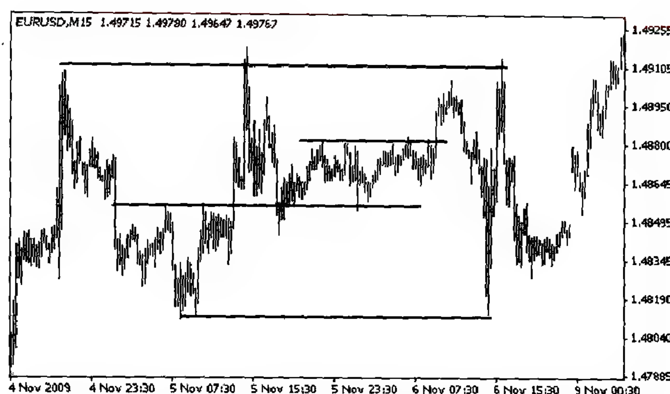


图 6－13　阻力支撑位图

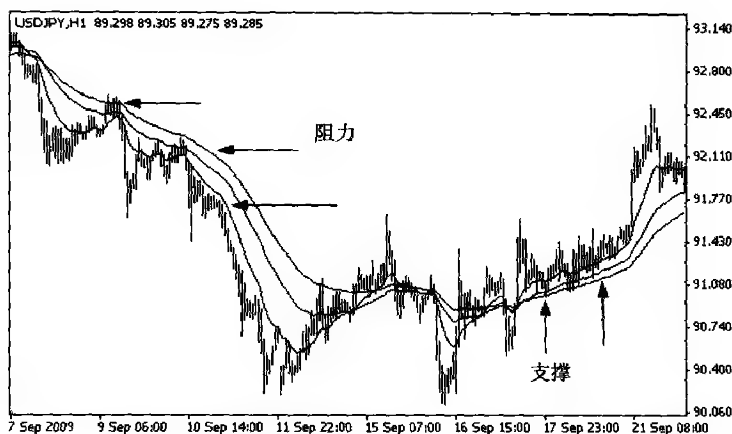


图 6－14　移动平均线的阻力支撑

2. 阻力支撑的用法

①阻力支撑经常相互转换，阻力被突破则成新的支撑，支撑被跌破则成新的阻力。

②阻力支撑测试的次数越多，持续的时间越长，则该支撑或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

阻力的重要程度就越高。

③阻力支撑区域内成交越活跃，价格波动越剧烈，则该支撑或者阻力的重要程度就越高。

④长周期上阻力支撑位比短周期上阻力支撑位更重要。

⑤当价格接近阻力支撑位的时候，应该收窄保护性止损位。即当你做多的时候，止损位应该设置在支撑位的下方，做空的时候，止损位设置在阻力位的上方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

形　态

有两种基本的形态：趋势持续与趋势反转。趋势持续形态主要是旗形，表明趋势往往会持续。趋势反转形态主要是头肩顶、头肩底、双底、双顶，表明趋势反转的征兆。有些形态既可以是持续，也可以是反转，比如三角形和矩形。

当然，任何时候，不要依靠单一的形态来决定交易，若结合后文的资金管理方法或者其他分析方法，将大大提高交易的优势。

1. 头肩顶

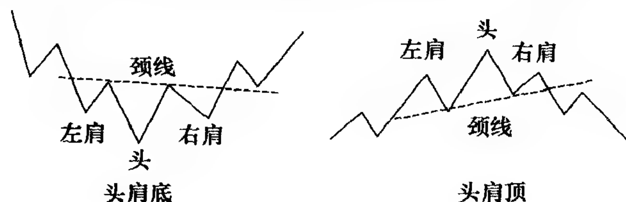
头肩顶标志着上升趋势的结束。“头”是被两个比它价格低的“肩”围成的价格峰。

颈线是指连接左肩和头部之后下跌趋势低点的线。颈线未必是水平的。向下倾斜的颈线代表空头正在日益强大。有人试图用头肩形来预测价格下跌的空间，对一个趋势交易者来说，这是没有必要的。

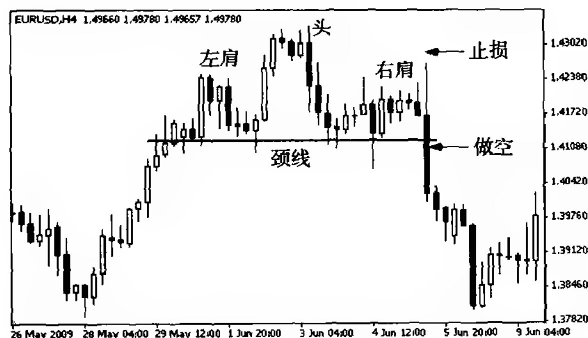
当价格反弹不能超过头部，则确定头肩顶成立。自右肩开始，如果价格跌破颈线，则意味着上升趋势的终结，可以考虑做空了，而止损就设置在右肩的上部。在实际情况中，价格跌破颈线市场往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

往有一个回抽，在回抽颈线附近则是一个绝佳的做空的机会，可以收紧止损，把止损位设置在颈线上方。如图 6－14（a，b，c）。



(a)



(b)



(c)

图 6－14 头肩顶形态图

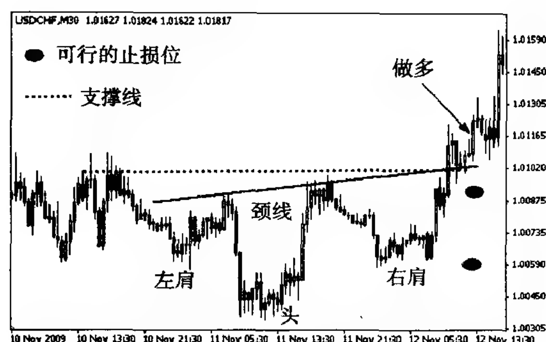
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2、头肩底

头肩底与头肩顶对称，头部在最下端，肩膀在两旁，当跌势接近尾声的时候往往出现这种形态。见图 6－15（a）。



（a）



（b）

图 6－15　头肩底形态图

在一轮下跌趋势中，低点不断创新低，反弹高点也逐步降低。连接左肩到自头部而后上涨的高点的一条线称作颈线。当自颈线的下跌未能跌至头部的时候，则右肩形成；当自右肩的价格突破颈线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的时候，则往往标志新的上升趋势开始了。此时可以做多，止损位放置在右肩下方或者颈线下方。有时候头肩底之后出现回抽颈线的情况，这是一个绝佳的买点，可以收紧止损，而把止损位设置在颈线下方，见图 6－15（b）。

3. 双底、双顶

价格上涨到前期高点的位置时就出现双顶，而价格下跌到前期低点的位置时就出现双底。双顶、双底往往同时配合指标背离来分析。其样式类似英文字母"W"、"M"，故经常也称为"W 底"、"M 头"。如果连续两个，则可以称做三重底、三重顶。见图 6－16。

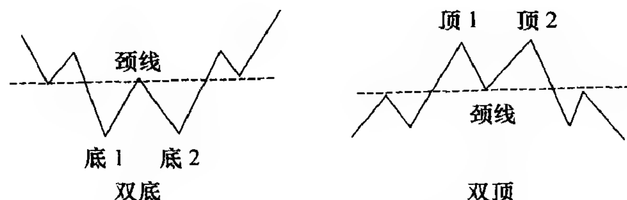


图 6－16　双底、双顶形态图

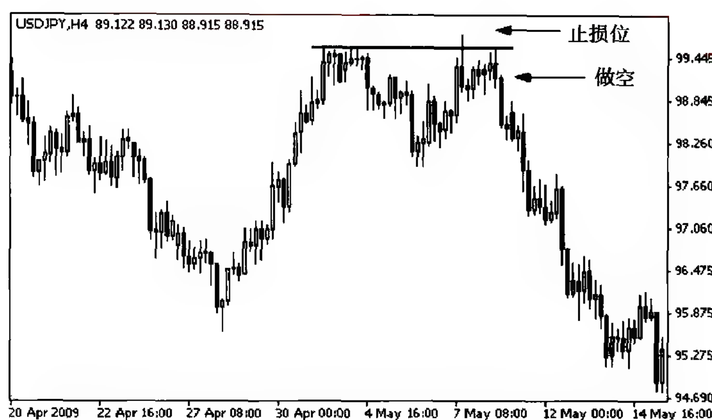
双顶、双底是一种重要的形态，往往被看成反转形态。在双顶的形成过程中，多头发起第一次冲锋，但是遇到阻力而回落，不久又再次试图攻克该阻力，但又以失败而告终，这展现了多头力量的耗尽。双底的形成过程类似。

双底、双顶用法有三种，下面我们分别用图示来说明。

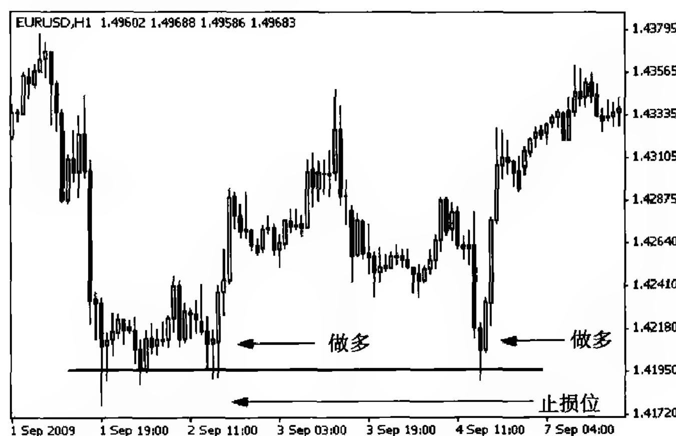
在遇到第二重顶或底进行操作时，见图 6－17。

它们共同的特点，就是入场位在第 2 重或者第 3 重顶或底被确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



(a)



(b)

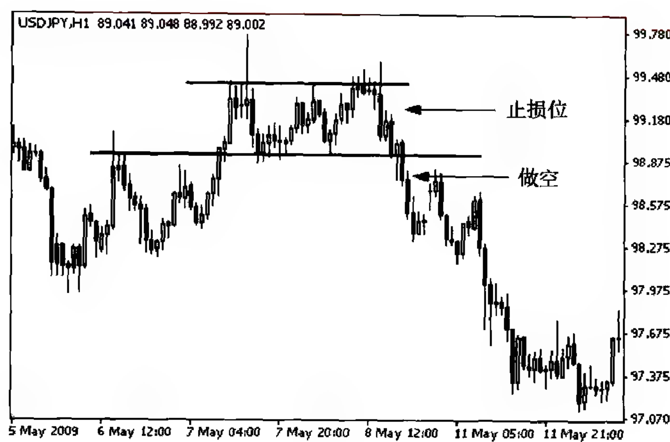
图 6－17 第二重顶或底操作图

认成立处。止损位设置在顶或底的上方或者下方一定的距离。

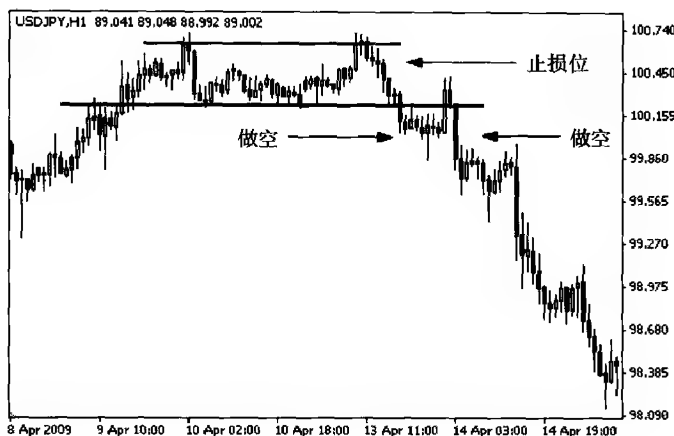
另外一种是突破颈线进行操作，用法见图 6－18。

此外，对非标准的双底、双顶操作，见图 6－19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



(a)



(b)

图 6－18　突破颈线操作图

如图 6－19 所示，在止损位下方的双底为非标准双底，也就是说形成的“W”，下面两个底不是等高的，而是呈现一种逐渐抬高的走势，我们也可以把这种看成双底。一般而言，这种双底在突破颈线的位置进行操作相对安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

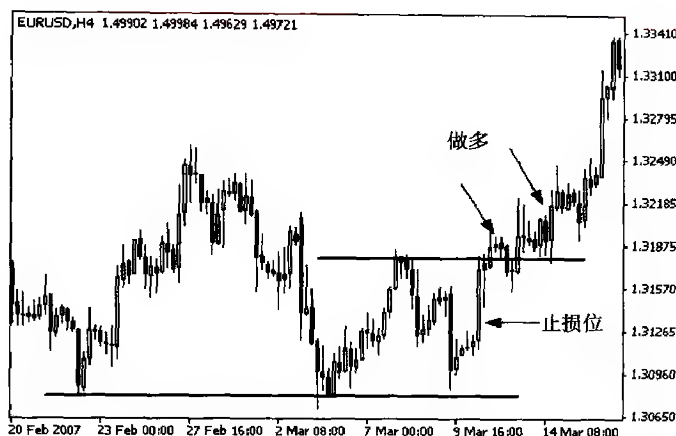


图 6－19 非标准的双底、双顶操作图

4. 旗形

在很强的趋势行情中，旗形是一种常见的盘整状态。顾名思义，其形态类似挂在旗杆上的旗帜。不论多么强势的行情，都会有休息的时候，休息好了继续朝原方向前进。旗形可以说是多方空方的“加油站”，停留的时间不长，加满油了，又该启动了。

在强势多头市场里，价格大幅攀升，这一段可以称为旗杆，然后开始进行旗形盘整，其图形会形成由左向右下方倾斜的平行四边形，在平行四边形内整理的时间不宜过长，否则人气容易涣散。价格一旦完成旗形整理，必定快速突破平行四边形上沿，应该在突破的时候做多，止损设置在旗形上沿下方或者下沿下方。下降旗形用法类似。具体用法见组图 6－20。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

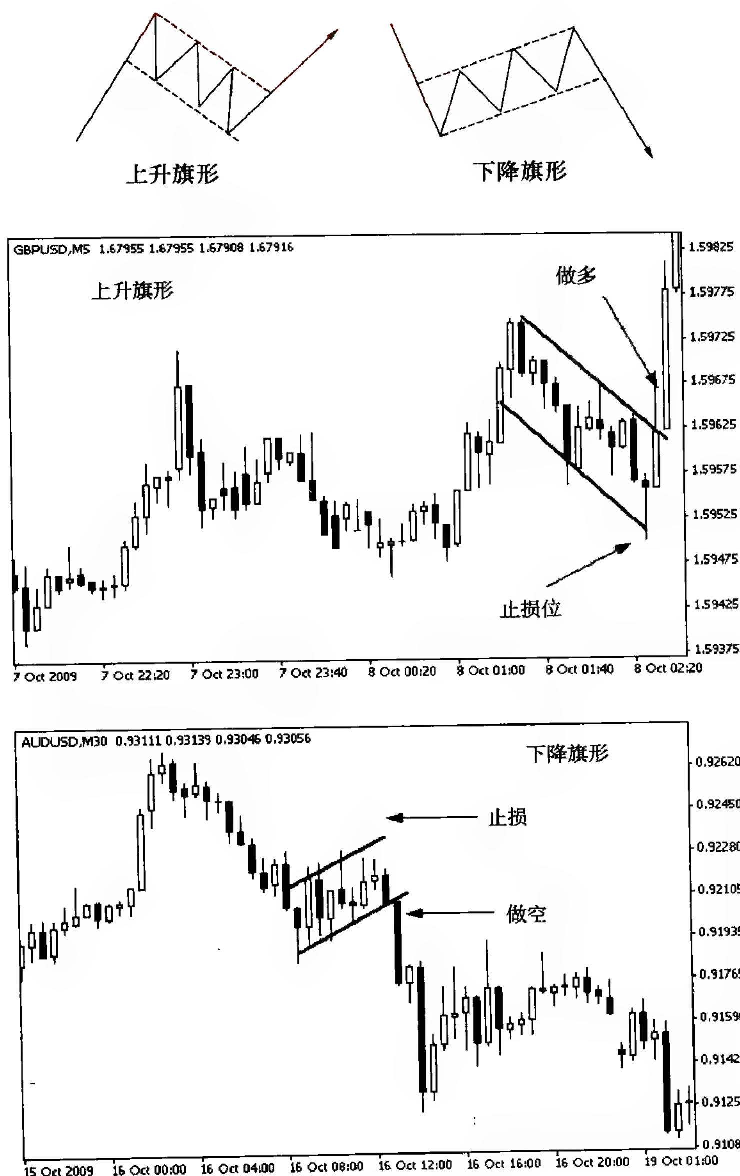


图 6-20 旗形组图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

5. 三角形

三角形一般被认为是一种趋势持续形态，也可以作为趋势反转形态。三角形一般是由价格发展到某一阶段后，会出现价格反复和停滞的现象，价格振幅越来越小，K线的高点与高点相连，低点与低点相连并延伸至交点，这时会发现这种价格形态会形成一种三角形。三角形根据其角度分为三类，即对称三角形、上升三角形和下降三角形如图6－21。

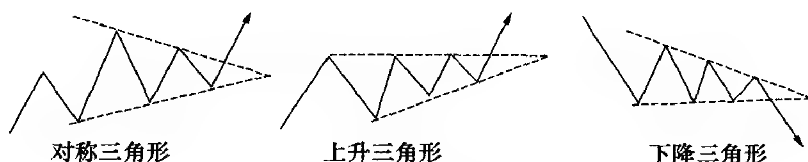


图6－21 三角形组图

对称三角形的上下边、角度相等，表明多空双方势均力敌，因此成为趋势持续的可能性最大，如图6－22。

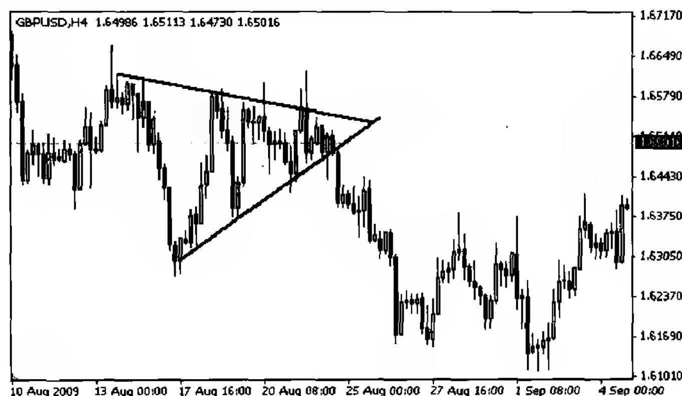


图6－22 对称三角形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

在对称三角形中，如果价格突破上边或者下边，则应该入场，止损设置在相应边的内侧。但是，对逆着趋势的突破应该更加小心。

上升三角形的上边相对平缓乃至水平，下边向上倾斜，其平缓的上边表明多方每次都有足够的力量将价格拉到同一水平，而空方却无力将价格拉到同一水平，空方的力量在逐渐消耗。因此，上升三角形往往代表即将向上突破。见图 6－21。



图 6－21　上升三角形图

如果上升三角形上边被突破，则多单应该入场，止损设置在上边的下方。

下降三角形的下边相对平缓乃至水平，上边向下倾斜，其平缓的下边表明空方每次都有足够的力量将价格拉到同一水平，而多方却无力将价格拉到同一水平，多方的力量在逐渐消耗，因此下降三角形往往代表即将向下突破。见图 6－22。

如果下降三角形下边被突破，则空单应该入场，止损设置在下边的上方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

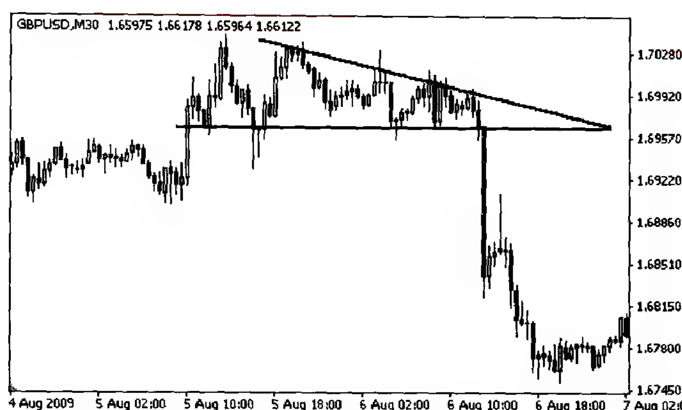


图 6－22　下降三角形图

有效突破最好出现在三角形前 2/3 部分，如果突破出现在后 1/3 处，则最好不要操作。如果价格直到三角形顶部都没有出现，则后市走势可能比较平淡。最好不要在三角形内操作，因为赢利的空间越来越小。

6. 矩形

价格在两条水平平行线之间运行的形态，叫做矩形。矩形是一种标准的横向盘整形态，它既可以是一种持续形态，也可以是一种反转形态。形成原因是，价格每一次上涨就遇到同一位置的空方的阻挡，每一次下跌就遇到同一位置的多方的支撑。这体现了一种多空双方势均力敌的状态。见图 6－23。

操作时应注意以下几点。

①尽量不要在矩形内进行操作，但是如果盈亏比非常合理，则可以进行大胆的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

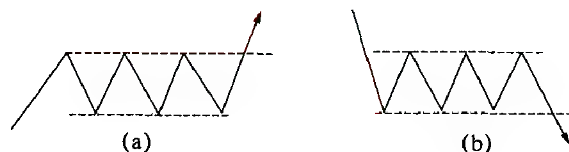


图 6－24　矩形图

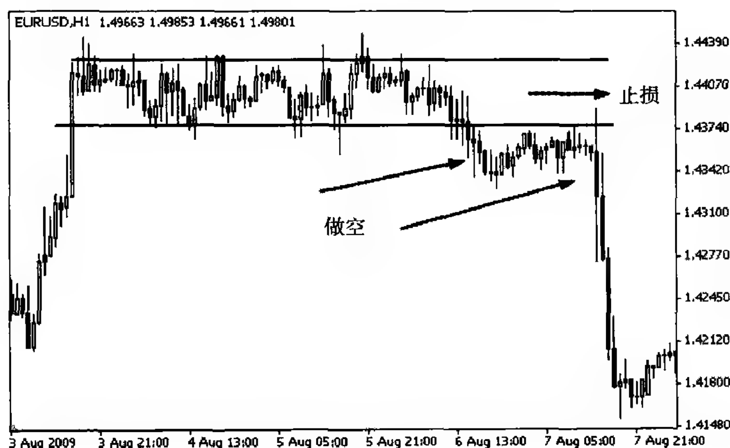
②从更长的时间周期上看，如果是上涨的趋势，那么可以在矩形的下沿处做多，止损设置在下沿处的下方；如果是下跌的趋势，那么可以在矩形的上沿处做空，止损设置在上沿处的上方。

③尽量选择突破交易，一旦突破上沿或者下沿，那么止损应该放置在矩形内侧一点。

④矩形因为过于常见，对其突破要谨慎对待。

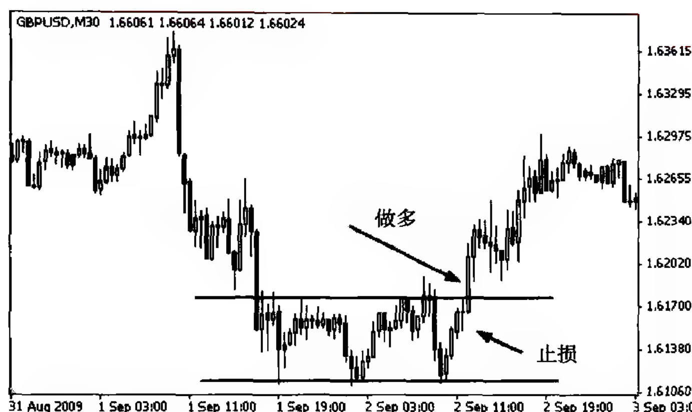
⑤“横起来多长，竖起来多高”，矩形盘整的时间越长，则突破的力度往往越大。

下面两副矩形图表，说明了矩形的具体用法。



(a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



（b）

图 6－25 矩形操作图

当价格突破矩形的下边的时候，应该选择做空操作，止损设置在下边的上方见图 6－25（a）。如果价格过后反抽下边，但是无法突破，则是一个绝佳的做空机会，同时可以收紧止损。

当价格突破矩形的上边的时候，应该选择做多操作，止损设置在上边的下方，见图 6－25（b）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

技术指标

技术指标分析在证券、期货、外汇等投资领域是一种重要的分析方法，它是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式，来判断行情走势的量化的分析方法。

目前，证券、期货、外汇市场上的各种技术指标数不胜数，而且各种金融分析软件都带有编写自定义指标的功能，从而使很多投资者把大部分的时间与精力耗费在寻找各种“神奇”的指标中。其实，这是很没有必要的。下面我们介绍几款经典的技术指标，投资者若熟悉其原理、掌握其用法、精通其应用，将在投资实践中取得不错的效果。

由于 MT4 中上述指标与中国人的传统习惯不尽相同，我们特地重新编写了这些常见的指标，投资者可以在我们的网站下载，网址是 www. chaopanshou. com。这些指标（对应的 . ex4 文件）下载后，粘贴到 MT4 安装目录的 experts \ indicators 中即可使用。

1. 移动平均线（MA）

移动平均线、指标，我们超盘手俱乐部将之称为“指标之王”。而对初学者来说，移动平均线因其理论基础浅显、图表形象、用法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

简单而备受青睐，我们建议每一个外汇投资者必须精通移动平均线指标的使用。

（1）定义

以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，将一段时期内的价格平均值连成曲线，用来显示价格的历史波动情况，进而反映价格未来发展趋势的技术分析方法，它是道氏理论的形象化表述。如图6－26为常见的三线移动平均线。

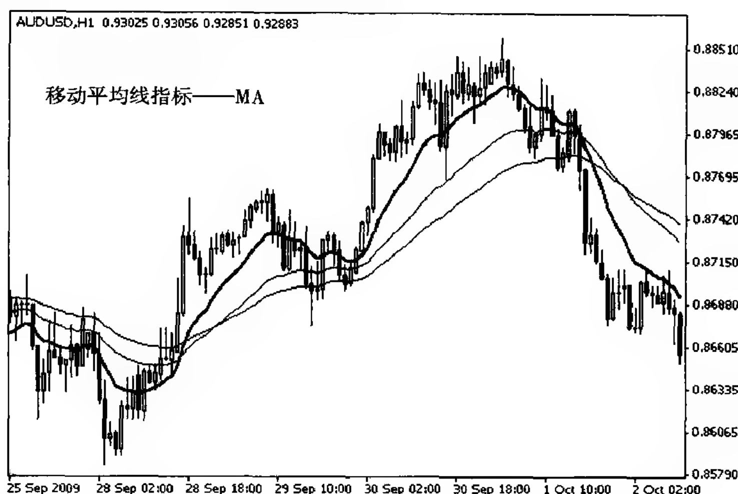


图6－26 三线移动平均线

（2）计算公式

MA＝（C1＋C2＋C3＋…＋Cn）/N

C为某日（周期上的某根K线）收盘价，N/K为线周期数。

需要说明的是，移动平均线的算法有算术移动平均线、线形加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种。但是，我们在实际应用中推荐使用EMA（指数移动平均线），投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

朋友可以在 MT4 中直接使用。

（3）常见名词

①黄金交叉：短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉。它预示价格将上涨。

②死亡交叉：短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线，形成的交叉叫死亡交叉。它预示价格将下跌，见图 6－27。

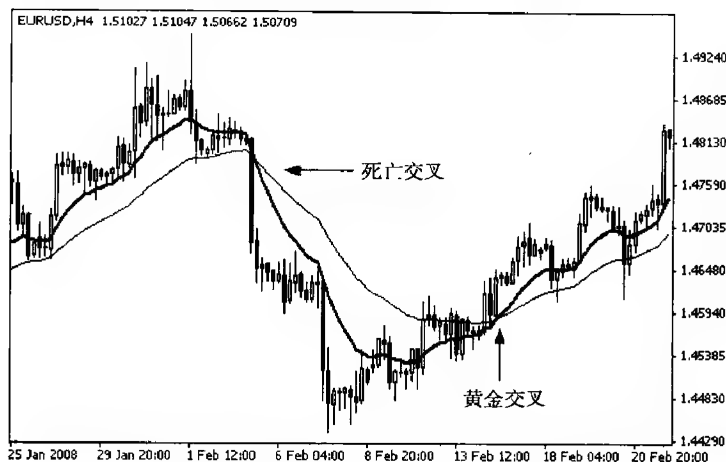


图 6－27 黄金交叉与死亡交叉示例

③多头排列：在上升行情中，短期、中期、长期移动平均线从上而下依次排列，向右上方移动，称为均线多头排列。它预示股价将大幅上涨，见图 6－28。

④空头排列：在下跌行情中，短期、中期、长期移动平均线自下而上依次排列，向右下方移动，称为均线空头排列。它预示股价将大幅下跌，见图 6－29。

⑤助涨作用：在上升行情中，价格位于移动平均线的上方，走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

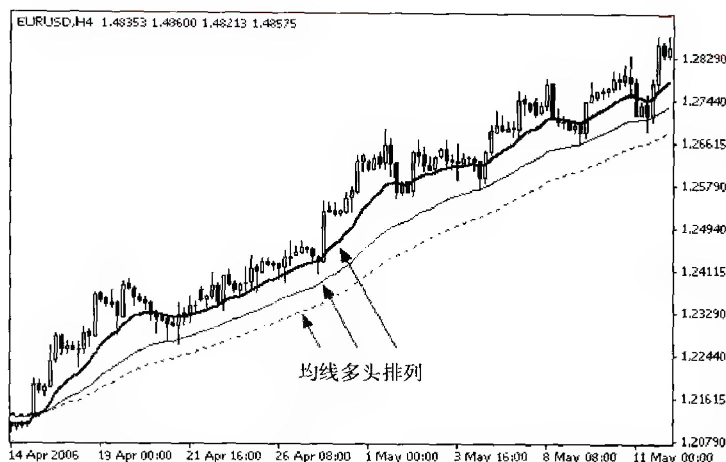


图 6－28 均线多头排列示例



图 6－29 空头排列示例

多头排列的移动平均线可视为多方的防线；当价格回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动价格再度上升。这就是移动平均线的助涨作用，见图 6－30。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

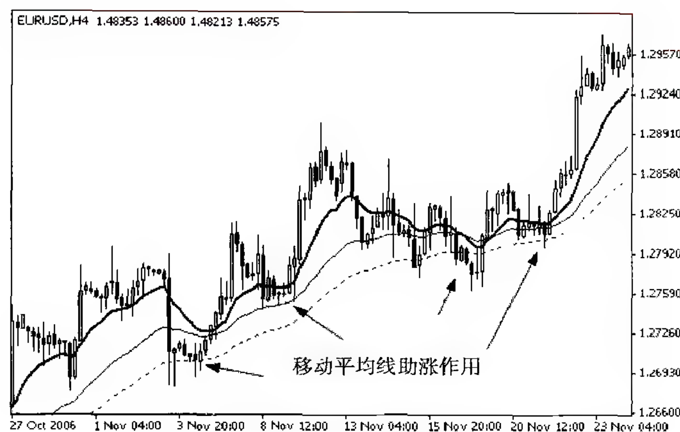


图 6－30 移动平均线的助涨作用示例

⑥助跌作用：在下跌行情中，价格位于移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可视为空方的防线；当价格反弹到移动平均线附近，各条移动平均线依次产生阻力，卖盘涌出促使价格再度下跌，这就是移动平均线的助跌作用，见图 6－31。

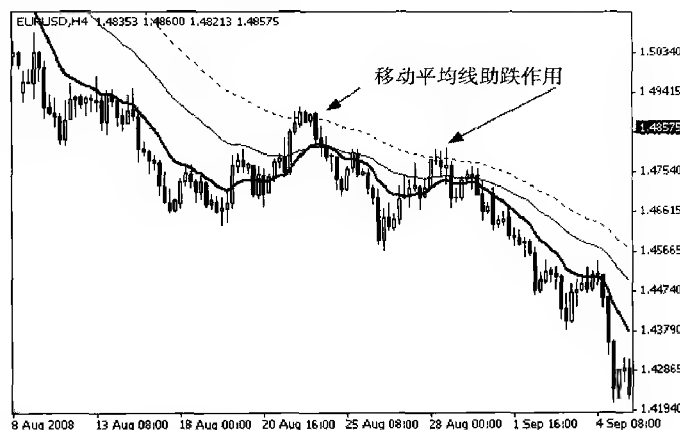


图 6－31 移动平均线助跌作用示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（4）格兰维尔移动平均线八大法则

①移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而价格从移动平均线下方向上方突破，为买进信号。

②价格位于移动平均线之上运行，回档时跌破移动平均线。但短期移动平均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

③价格位于移动平均线之上运行，回档时未跌破移动平均线，后又再度上升时为买进时机。

④价格位于移动平均线以下运行，突然暴跌，距离移动平均线太远，极有可能向移动平均线靠近（物极必反），此时为买进时机。

⑤移动平均线从上升逐渐走平，而价格从移动平均线上方向下跌破移动平均线，此为卖出信号。

⑥价格反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，此为卖出信号。

⑦价格位于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线还是呈现下跌趋势，此时为卖出时机。

⑧价格位于移动平均线之上运行，连续数日大涨，离移动平均线愈来愈远，随时都会回调，此为卖出时机。见图6－32。

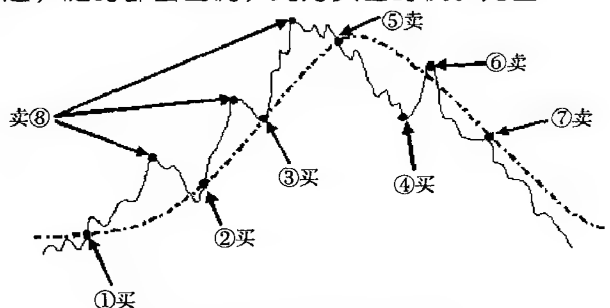


图6－32 移动平均线八大法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

这 8 种用法大体上囊括了移动平均线所有的经典用法，建议投资者在实践中尝试所有的用法。但是对一个严肃的交易者来说，我们推荐其中顺势的交易法则，也就是其中的第①②③④⑤⑥⑦条用法。

2. 相对强弱指标——RSI

RSI 指标，我们超盘手俱乐部将之称为“指标之后”。在全球的基金管理人中，绝大部分也都参考该指标。该指标一般可以被当做震荡指标或者领先指标，与移动平均线等趋势指标连用，往往能起到很好的效果。另外，该指标还可以进行经典的图表技术分析。由于其广泛的适应能力和完备的分析方法，从而得到了全球投资者广泛的使用。

（1）计算公式

$RSI = 100 \times RS / (1 + RS)$ 或者 $RSI = 100 - 100 \div (1 + RS)$

其中，RS 为 14（参数）天内收市价上涨数之和的平均值/14 天内收市价下跌数之和的平均值。如图 6 -33 中，我们采用的是三线 RSI 指标。

（2）用法

①RSI 金叉死叉：快速 RSI 线从下向上穿越慢速 RSI 线，称做 RSI 金叉，认为是买进机会。快速 RSI 线从上向下穿越慢速 RSI 线，称为 RSI 死叉，认为是卖出机会。

②RSI 强势弱势：RSI 线大于 50，被认为是强势；RSI 线小于 50，被认为是弱势。

③RSI 超卖超买：RSI 线大于 80，被认为是超买；RSI 线小于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

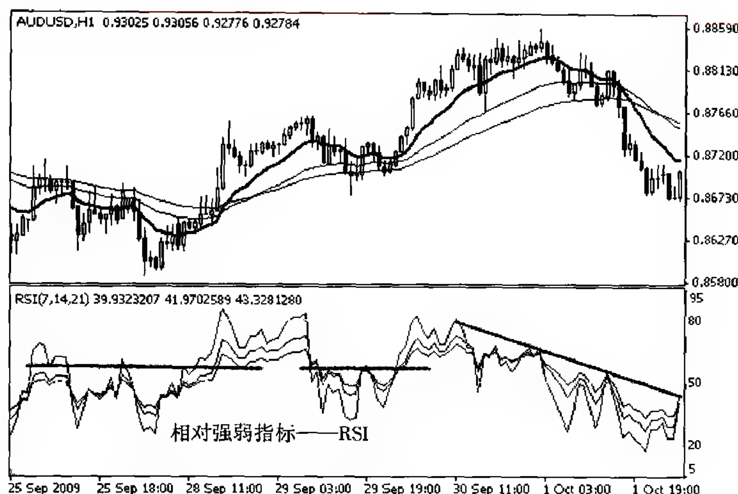


图 6-33 三线 RSI 指法标

20，被认为超卖。

④RSI 形态分析：在经典图形分析中，RSI 指标比其他指标更有效。趋势线、阻力支撑、头肩顶、头肩底、双底双顶、背离均能很好地进行应用，而且应用的方法与前文形态分析方法完全一致。另外，RSI 用来形态分析的时候，往往更快速，因此常被称为领先指标。

3. 布林带——BOLL

(1) 计算公式

布林带也被叫做布林线，是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常实用的技术指标。布林带由三条线组成，分别称为中轨（MID）、上轨（UPER）、下轨（LOWER）。

MID = 收盘价 n 个周期的移动平均值。n 常用为 20。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

UPER = MID + m ×标准差。m 常用为 2。

LOWER = MID − m ×标准差。m 常用为 2。

（2） 用法

①支撑阻力作用：布林带的上轨作为阻力位，下轨作为支撑位。当价格遇到阻力和支撑的时候，倾向于回到中轨。

②度量市场的波动性：当市场处于安静的状态中，布林带将收缩；而当市场处于激动的状态中，布林带将扩张。当上、下轨向中轨靠拢时，表明市场在酝酿突破。如果价格突破上轨，那么趋势往往将继续向上；如果价格突破下轨，则趋势往往向下。在突破处做单，止损放置在中轨附近。见图 6 −34。

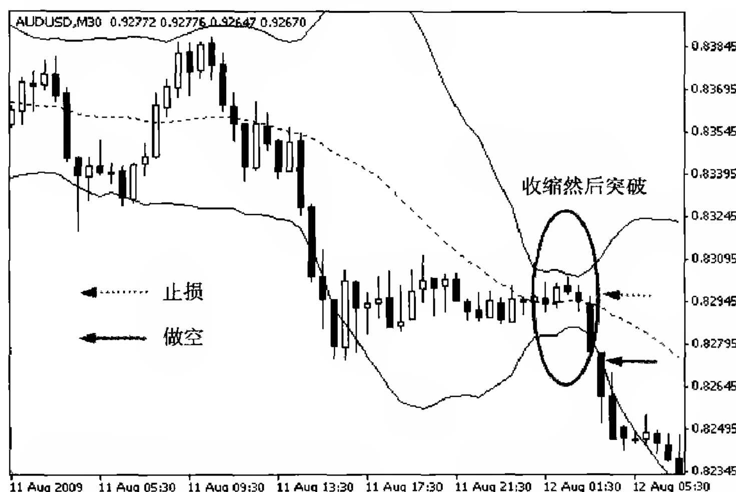


图 6 −34　布林带用法示例

（3） 识别假突破

布林带收缩的交易机会不多，一旦出现，则往往意味着激动人心的行情，而此时往往有假突破，如图 6 −35 中，在 1 处布林带收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

缩，在2处向下突破，如果这个时候做空了，止损应该设置在中轨。但是，很快看到价格在碰到3这条重要的支撑线就反弹到中轨附近，可见支撑有效，识别假突破成立，应该反手做多。谨慎的交易者应该看到，在2处尽管突破了，但是考虑到下跌空间可能有限，而同时在一个多头市场，那么可能不会做空。而假突破则往往意味着原趋势方向的巨大能量，此时做多，收益将很丰厚。

总之，可以说明一点，就是不管什么技术指标、技术形态，其单一的力量是远远不够的，应该综合分析。

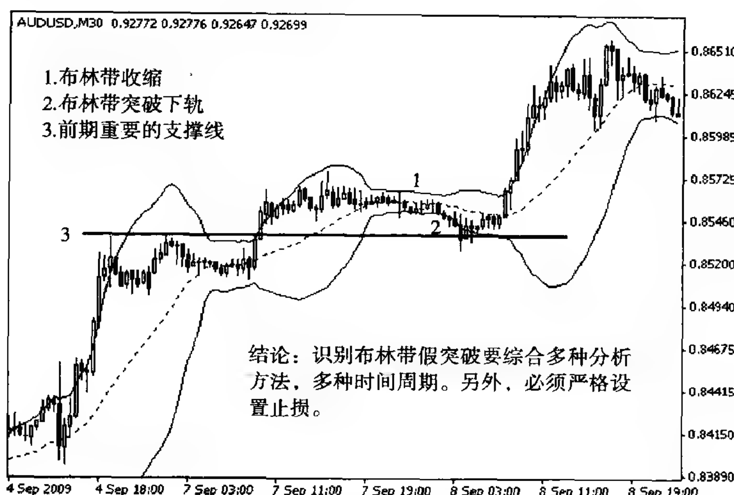


图6-34 布林带用法示例

4. MACD 指标

MACD称为指数平滑异同移动平均线（Moving Average Convergence and Divergence）。我们超盘手俱乐部将之称作“永远的经典”。如同移动平均线一样，它也是经典的趋势指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（1）计算公式

MACD 是以计算两条不同速度（长期与中期）的指数平滑移动平均线（EMA）的差离状况，来作为研判行情的基础。

首先，分别计算出收盘价 SHORT 日指数平滑移动平均线与 LONG 日指数平滑移动平均线，分别记为 EMA（SHORT）与 EMA（LONG）。

其次，求出这两条指数平滑移动平均线的差，即：

DIFF = EMA（SHORT） - EMA（LONG）

再次，计算 DIFF 的 M 日指数平滑移动平均，记为 DEA。

最后，用 DIFF 减 DEA，得 MACD，即：

MACD = DIFF - DEA

MACD 通常绘制成围绕零轴线波动的柱形图，见图 6 - 35。

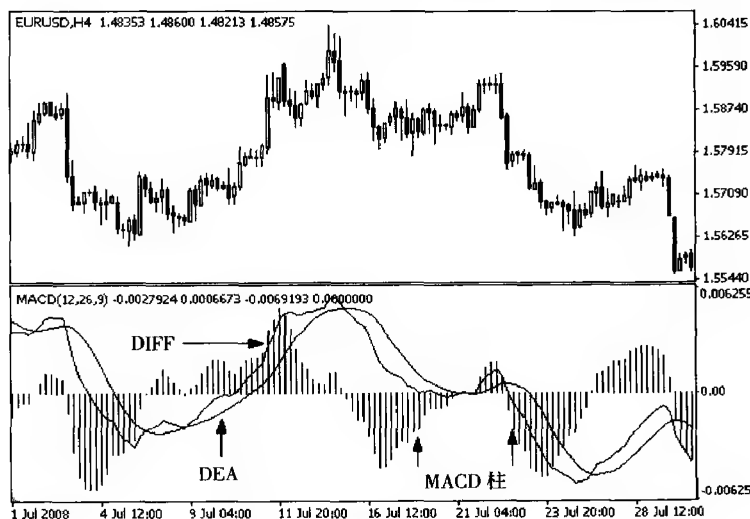


图 6 - 35 MACD 指标图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（2）用法

MACD的指标用法很多，也有研究者与交易者发明了许多自己独到的方法。下面我们列出一些经典的用法，懂得这些用法，既能与他人熟练交流，也能便于自己的进一步研究。

①当DIFF和DEA处于0轴以上时，属于多头市场。DIFF线自下而上穿越DEA线时，为买入信号。DIFF线自上而下穿越DEA线时，如果两线值还处于0轴以上运行，只能视为一次短暂的回落，而不能确定趋势转折。此时是否卖出，还需要借助其他方法来综合判断。见图6-36。

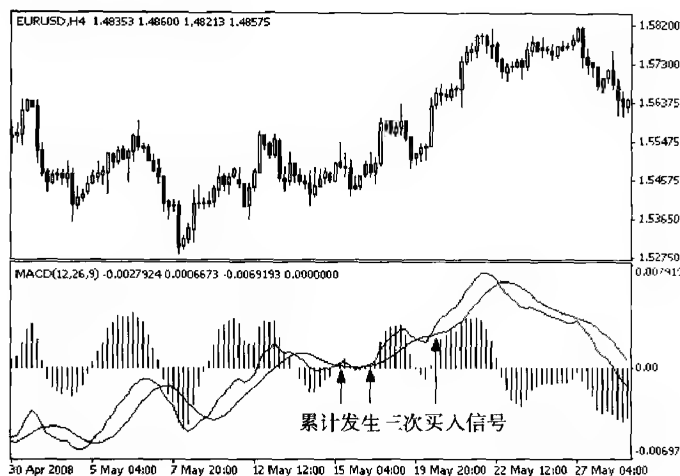


图6-36　MACD买入信号示例

②当DIFF和DEA处于0轴以下时，属于空头市场。DIFF线自上而下穿越DEA线时，为卖出信号。DIFF线自下而上穿越DEA线时，如果两线值还处于0轴以下运行，只能视为一次短暂的反弹，而不能确定趋势转折。此时是否买入，还需要借助其他方法来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

综合判断。见图 6－37。

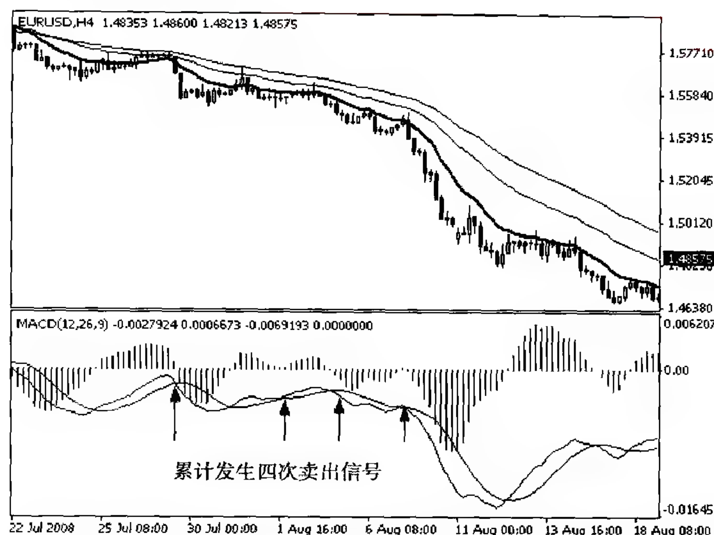


图 6－37　MACD 卖出信号示例

③MACD 柱状线收缩和放大。一般来说，柱状线的持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐减弱，反之，则趋势的强度正在增强。另外，当柱状线颜色发生改变时，趋势可能发生转折。

④形态和背离情况。MACD 指标也强调形态和背离现象。当形态上 MACD 指标的 DIFF 线与 MACD 线形成高位看跌形态，如头肩顶、双头等，应当保持警惕；而当形态上 MACD 指标 DIFF 线与 DEA 线形成低位看涨形态时，应考虑买入。在判断形态时以 DIFF 线为主，DEA 线为辅。当价格持续升高，而 MACD 指标走出一波比一波低的走势时，意味着顶背离现象出现，预示着价格将可能在不久之后出现转头下行；当价格持续降低，而 MACD 指标却走出一波高于一波的走势时，意味着底背离现象的出现，预示着价格将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

很快结束下跌，转头上涨。MACD 背离在后文有详细介绍。

⑤震荡市中指标将失真。当价格并不是自上而下或者自下而上运行，而是保持水平方向的移动时，我们称之为震荡市，也叫牛皮市。此时，虚假信号将在 MACD 指标中产生，指标 DIFF 线与 DEA 线的交叉将会十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，此时 MACD 指标处于失真状态，使用价值相应降低。如图 6－37 所示。

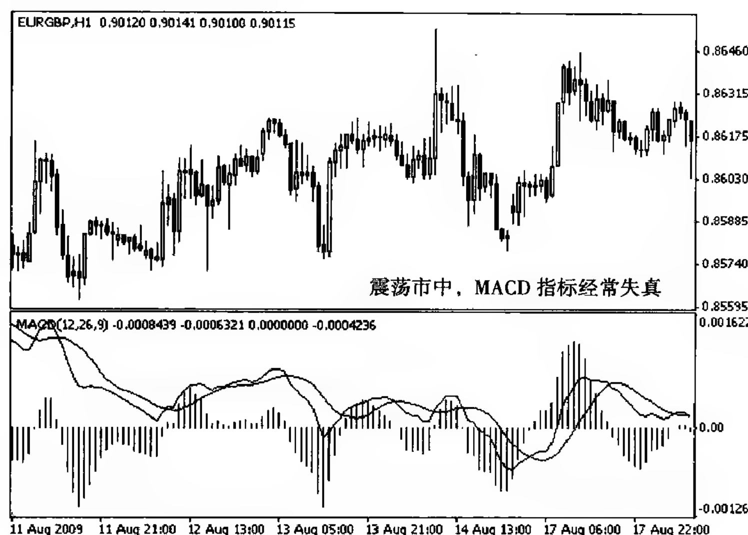


图 6－37 MACD 指标失真示例

需要强调的是，我们没有任何办法能分辨什么时候是震荡市、什么时候是趋势市。避开这种问题，我们有两种常见的途径，一是承认震荡市对我们的杀伤力，二是寻找完美的启动点。具体见第九节。

3. 随机指标——KD

随机指标，国内一般叫 KDJ，有三条指标线；而在国外，一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

用 KD，两条指标线。在 MT4 中，该指标的名称叫 Stochastic Oscillator。该指标是举世公认的最灵敏的震荡指标，配合趋势指标在寻找入场点上有极其强悍的优势。

本着简洁、务实的精神，我们仅用两条指标线，来列举其算法与用法。

（1）计算公式

未成熟随机值（RSV）＝（收盘价－N 日内最低价）/（N 日内最高价－N 日内最低价）×100

K＝RSV 的 M1 日移动平均

D＝K 的 M2 日移动平均

参数 N 设置为 9 日，参数 M1 设置为 3 日，参数 M2 设置为 3 日。见图 6－38。

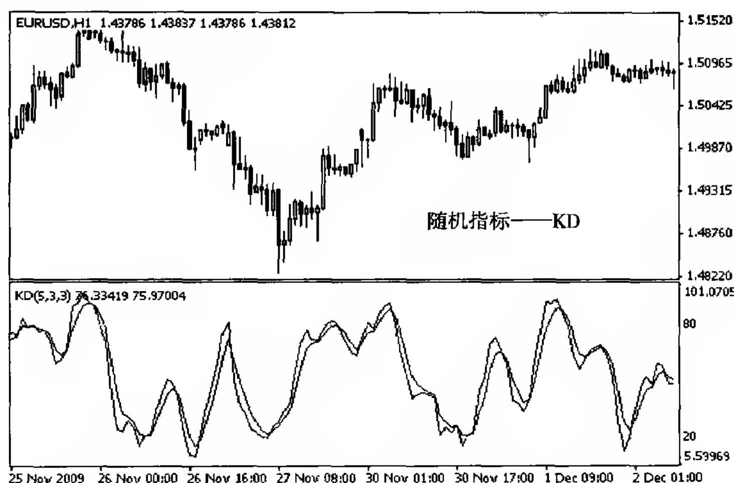


图 6－38 随机指标示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（2）用法

在应用这一指标时主要从三个方面考虑：KD 取值的绝对数字；KD 指标的交叉；KD 曲线的形态。

从 KD 的取值方面考虑，KD 的取值范围都是 0～100，将其划分为几个区域，如 80 以上为超买区，意味着行情可能将下跌；20 以下为超卖区，意味着行情可能将上涨。需要注意的是，在强势市场，KD 指标往往容易发生钝化，而导致该法则失效。

从 KD 指标的交叉方面考虑，以 K 从下向上与 D 交叉为例：K 上穿 D 是金叉，为买入信号。但是，出现了金叉是否应该买入，还要看三个条件。第一个条件是金叉的位置应该比较低，是在超卖区的位置，且越低越好。第二个条件是与 D 相交的次数。有时在低位，K、D 要来回交叉好几次。交叉的次数以两次为最少，越多越好。第三个条件是交叉点相对于 KD 线低点的位置，这就是常说的

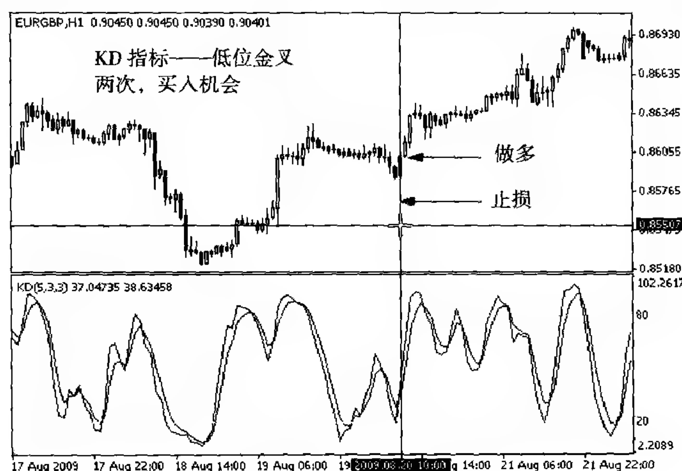


图 6－39　指标的交叉示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

“右侧相交”原则。K 是在 D 已经抬头向上时才同 D 相交，比 D 还在下降时与之相交要可靠得多。同理，死叉用法类似。见图 6－39。

从 KD 的形态方面考虑，主要是 KD 的背离。当 KD 处在高位或低位，如果出现与价格走向的背离，则是采取行动的信号。具体我们在背离一节有所说明。另外，KD 中考虑的形态主要为“W 底”或者“M 头”，可画趋势线的时候也不常见，头肩底也不常见，如果能出现，则都遵从相关形态的规则买卖。如图 6－40 所示。

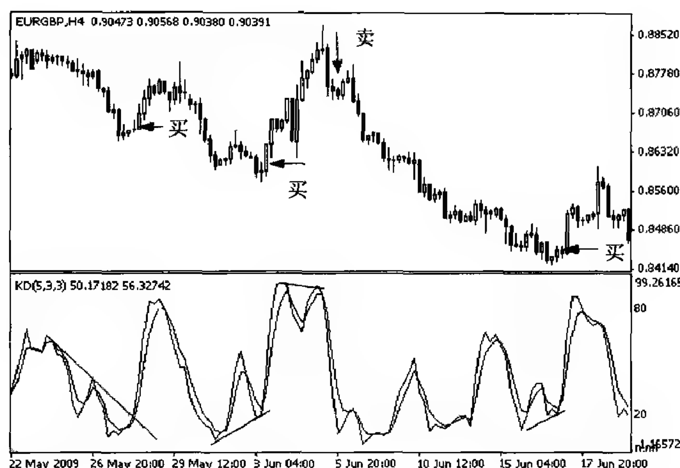


图 6－40　KD 指标的形态示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

背 离

背离是一个重要的概念与形态，与其他的技术分析方法结合一起，往往能起到画龙点睛的作用。

牛背离——价格创新低而指标拒绝创新低。这表明空方的力量在耗尽，往往预示着下跌趋势的结束。通常也被称做底背离。

熊背离——价格创新高而指标拒绝创新高。这表明多方的力量在耗尽，往往预示着上升趋势的结束。通常也被称作顶背离。

市场上有三种背离形态，见图6－41。

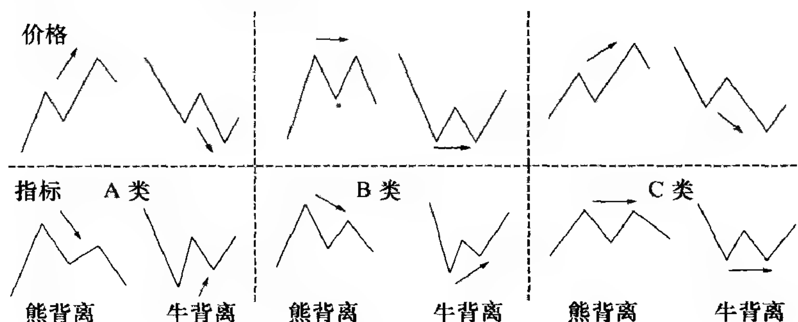


图6－41 市场上的三种背离形态

A类背离表明可能出现重要的转折点，是最佳的指示信号。B类背离没那么强烈，C类是最不重要的信号。对一个严谨的交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

而言，应该忽略掉 C 类背离，因为它们往往产生许多假的信号，而对 A、B 类背离要有足够的重视，纳入对趋势判断的体系中去。

在常见的指标中，我们可以使用诸如 RSI、MACD、KD 等指标来判断背离的发生，下面我们给出一些具体的说明。

1. RSI 指标背离

RSI 指标背离往往有不错的效果，主要是 RSI 指标与价格形态发生的背离。当价格在一波一波的上涨，而 RSI 对应的形态值在一波一波的降低，就是熊背离；反之，就是牛背离。在观察 RSI 形态的时候，我们可以利用三线 RSI 指标（该指标以及后面所列举的指标，均可以从超盘手俱乐部的网站上下载），也可以利用一线或者二线，这个不重要。因为我们在观察背离的时候，不是观察某一个具体的价格，而是价格形态所表达的趋势形态。

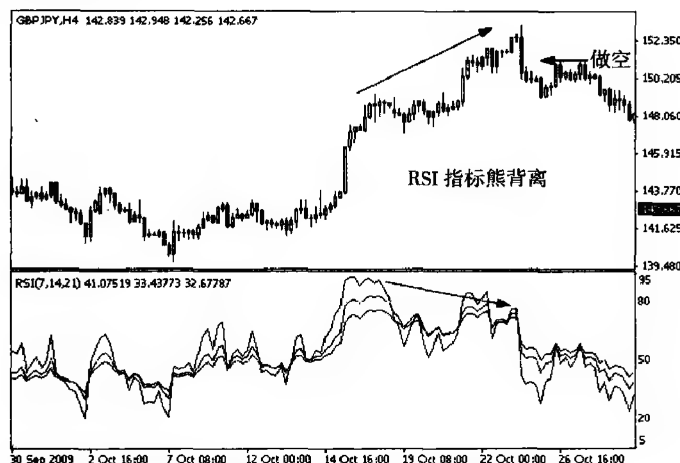


图 6－42　RSI 指标熊背离示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图6－42中，当GBPJPY的价格一波一波的创新高的时候，而对应的RSI指标的值却在一波一波的减小。至于具体看哪一条线的背离，这个差别不是很大，我们观察那种趋势就可以，如果只有一条线，则观察14周期的那条线往往效果略好。要牢记，主要以价格走势的波峰与指标线的波峰来观察背离。同理，图6－43为RSI指标的牛背离。

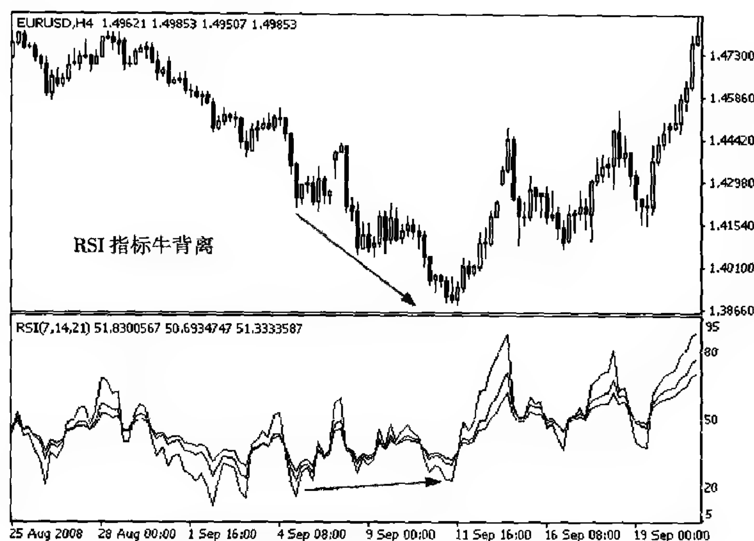


图6－43 RSI指标牛背离标例

2. MACD指标背离

MACD指标背离不是看DIFF、DEA两条曲线，而是看MACD柱。当价格一波一波的上升，而0轴以上的MACD柱却一波一波的降低，乃至降到0轴以下，则就是熊背离。反之，就是牛背离。如组图6－44。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

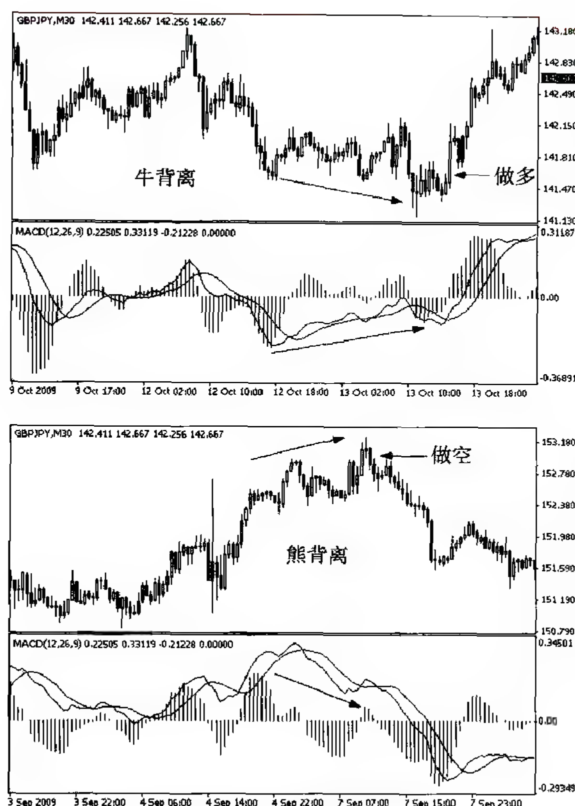


图 6-44　MACD 指标背离图

3. KD 指标背离

KD 指标首先是一个最灵敏的震荡指标，它在震荡市中能起到不错的判断作用。我们如果打算应用 KD 指标背离，则首要条件是选择在震荡市的情况下。当然，我们没有任何办法判断什么时候是震荡市，这个需要经验和智慧。另外，只要避开那种明显的强势市场就可以使用 KD 指标了，毕竟我们在使用背离的时候，必须参考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

其他技术分析的方法。

KD 指标背离主要看价格与 KD 线的值。如图 6－45 所示。

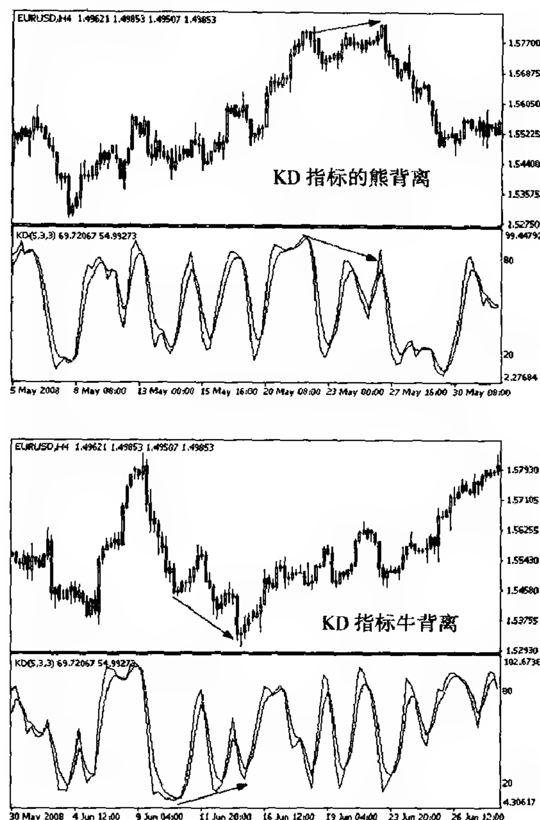


图 6－45　KD 指标背离示例

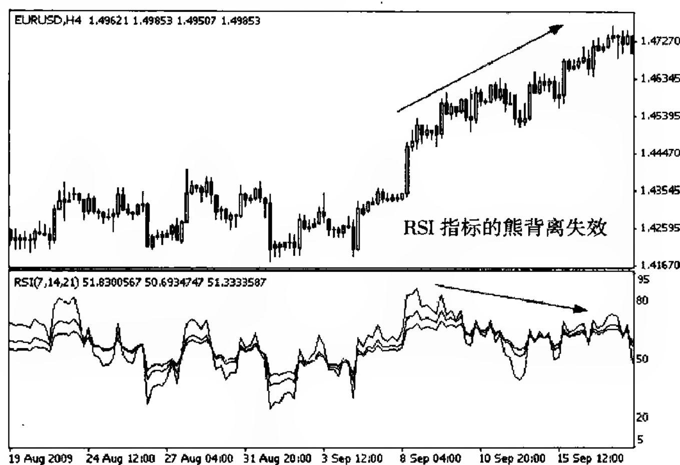
4. 背离需要注意的问题

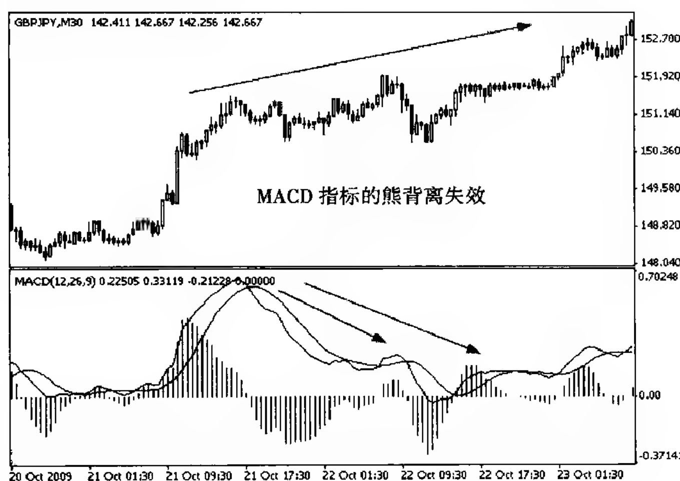
当然，背离远不只在上述三种指标中才可以使用，但是其使用方法大同小异。读者可以举一反三，多观察、多实践，但在背离的使用中必须谨记一些问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（1）强势市场的时候，背离往往失效

背离使用中，最可怕的就是背离失效。因为在强势市场中，指标总会发生钝化，那么背离将不断地产生。如果据此操作，则不断被套牢，直至爆仓。见组图 6－46。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

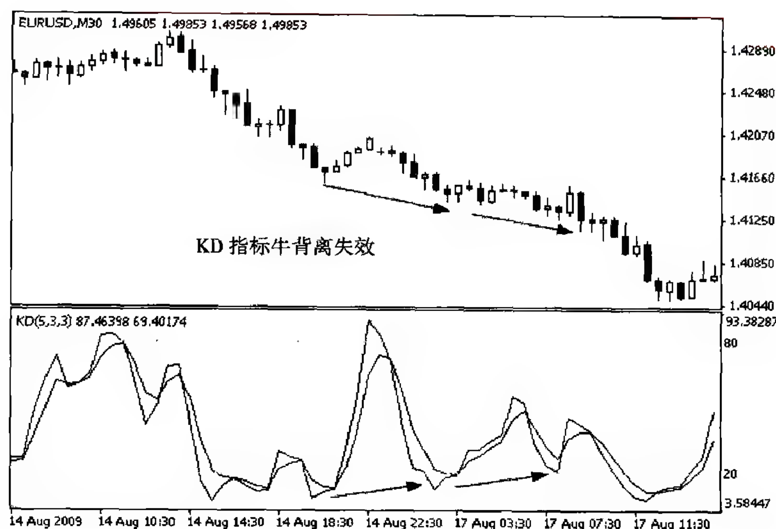


图 6－46 背离失效示例

目前，没有任何方法在事先能判断背离是否会失效，我们在交易的过程中，不用害怕背离是否失效，而要利用其能起作用的一面。

（2）一个指标背离，则其他指标也往往同时背离

指标是对价格的计算，很多指标在算法上存在相同之处。所以，一个指标背离，那么其他的指标也往往背离。因此，用几个指标背离来“验证”，是毫无意义的，它与一个指标的背离没有什么大的区别。在使用中，不可以同时观察几个指标的背离来坚定自己的信心，那往往是自欺欺人，还可能会混淆视听，将投资决策人为复杂化。如图 6－47。

（3）背离必须与其他分析方法结合使用

必须强调的是，A、B 类背离虽然很重要，但是只代表可能发生而不代表必然发生，故仅仅作为一个警示信号，不能作为充分的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

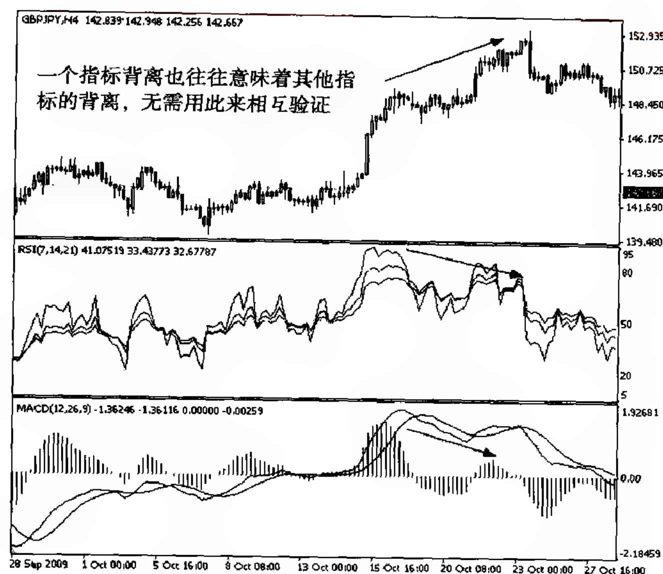


图 6－47　一个指标背离的连带作用示例

入场或出场理由。在实际应用过程中，我们必须同时结合其他分析方法，而且根据经验，背离在其中往往扮演非常次要的地位。图 6－48就说明如何综合运用背离等技术分析方法。

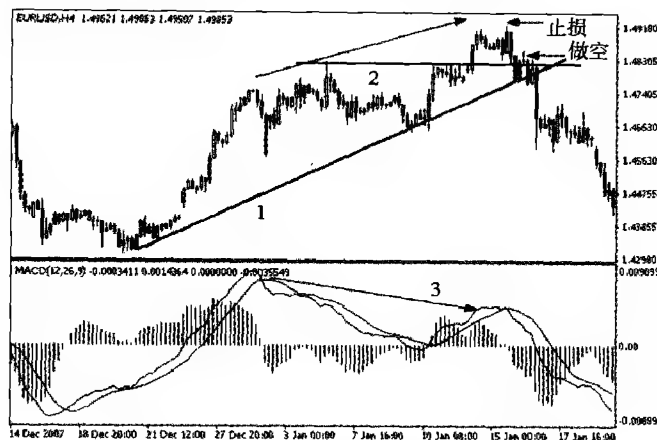


图 6－48　综合运用背离等技术方法示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

在我们做空的位置附近，我们可以看到价格即将跌破趋势线1，同时在支撑线2附近，有几次跌破了支撑线，而导致支撑变成了阻力。另外，我们可以观察到3，这是一个巨大的MACD熊背离，可以辅助我们判断空头市场的到来。如果我们在此时选择了做空，那么，还应该同时设置止损位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

震荡市与趋势市

震荡与趋势，对技术分析者来说，如同硬币的正反面，但是与硬币不同的是，他们之间没有任何清晰的界线。下面就震荡市与趋势市谈一些看法，供投资者朋友参考。

1. 定义

震荡市——价格在一个狭窄的区间内上下、来回的走势。其基本的特点是价格遇到一个高的位置就下跌，遇到一个低的位置就反弹，这样来回数次。

趋势市——价格呈现单边上涨或下跌的走势。其基本的特点是价格一口气上涨或者下跌，即使有回调，但是幅度非常的小。

震荡与趋势总是交织在一起，你中有我，我中有你，如图 6－49 所示。根据统计，外汇市场有超过 80% 的时间是处在震荡市中。

2. 看法

（1）无法用技术分析的方法确定震荡市与趋势市何时开始、何时结束、持续多久

很多投资者用尽各种“高科技”，试图发明一种方法来识别震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

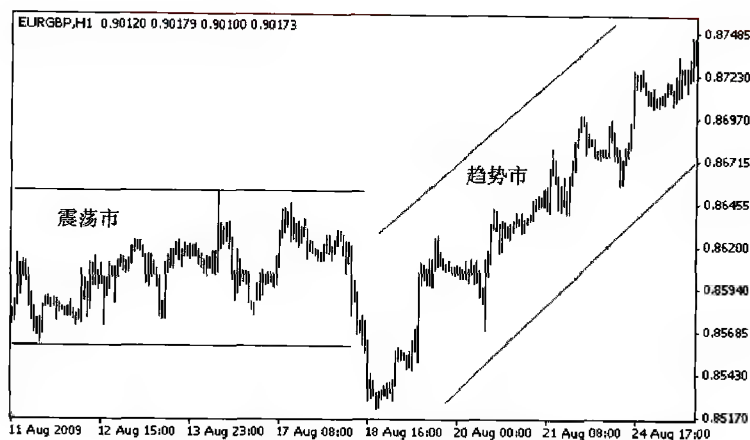


图 6－49　震荡市与趋势市示例

荡市与趋势市，最终只会徒劳无功，.这种投资者常见为科研工作者或者数学功底很好的投资者。你可以用数量化的方法来盈利，但是不要来识别震荡与趋势，这与用数学来预测未来没有什么差别。

至于在平时的投资实践中，如果我们看到某些公司或者个人在销售软件，宣称他们的方法能准确的识别趋势与震荡，则首先可用定义为骗子。无非他们是利用人们期待能识别震荡与趋势的心理，来获取不正当利益而已。

（2）放弃与等待，是面对趋势与震荡最好的武器

金融市场的复杂性与不确定性，既让我们经受着无数的风险，也带给我们许多的机会。在这充满诱惑的市场里，我们要做的并不是利用自己的聪明智慧来识别趋势的起点或者震荡的终点，而是放弃大部分不确定性的机会，等待最好的机会。好的趋势，如同芬芳的花朵一样扑鼻而来；一般的趋势，需要你四处寻找那一抹淡淡的芬芳；不好的趋势，纵使你绞尽脑汁，那芬芳也只是停留在你的幻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

觉中。

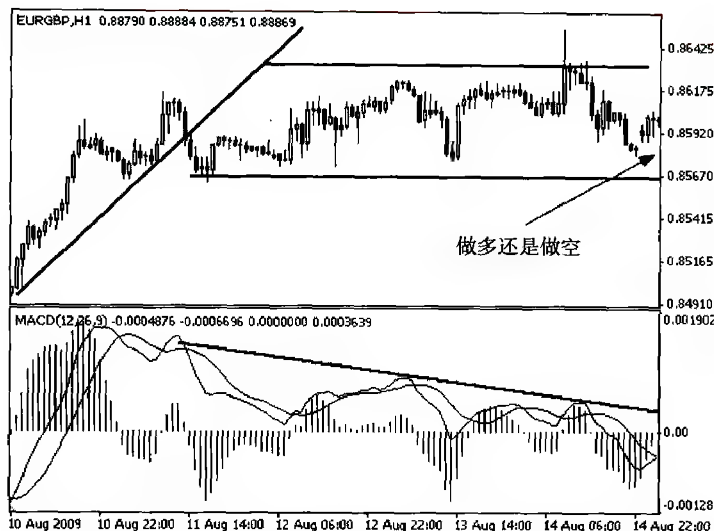


图 6－50 震荡趋势看法

如图 6－50，当前位置是做多还是做空？在图形分析中，价格破了趋势线，走了一段看起来是震荡的行情，目前在支持线不远处，而且 MACD 好像金叉了，MACD 柱也在走强的样子。如果我们不知道，那么我们再看图 6－51。

从图 6－51 看出，攻破了下跌趋势线，也上了前期一个小小的颈线，MACD 指标上升趋势到 0 轴以上了，MACD 柱也在走强。我们不能说两个图中哪一个肯定涨，哪一个肯定跌。但是，作为一个技术分析者来说，一样是交易机会，为什么不选择图 6－51 呢？而图 6－50、6－51 这样的机会几乎天天都有，在面临图 6－50 的时候，我们不需要去考虑现在是震荡的继续还是趋势的起点；面临图 6－51，我们才可以考虑一下，是否应该做多了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

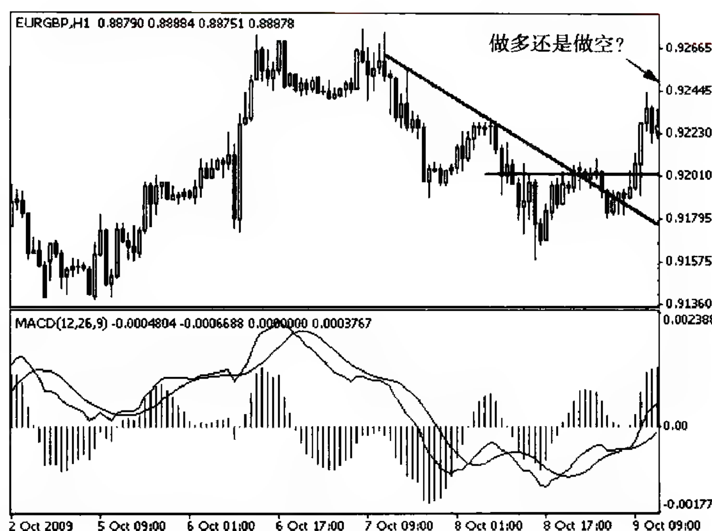


图 6－51 震荡趋势看法

交易就是如此简单。

（3）趋势与震荡无法被识别，不代表我们不能以之来获利

利用震荡与趋势来获利要求：第一，要承认震荡与趋势对我们方法的杀伤力。比如，如果你喜好做震荡市，那么趋势市对你就是一个巨大的考验；如果你喜欢做趋势市，那么震荡的煎熬你是否能忍受？第二，震荡与趋势并不重要，并不能决定投资的成败，而必须涉及后文的资金管理方法以及心态的控制管理。投资的重点并不是用技术分析来分析市场的走势，而是将技术分析以及资金管理方法纳入一个投资体系中，评估这个体系的健壮性，然后坚定不移的执行它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 意义分析

区分趋势与震荡市，并不是一个毫无意义的学术话题。笔者人认为其最少有如下两个意义。

（1）交易风格的分水岭

交易风格的确定是交易者走向成熟的必由之路，这意味着一致性交易方法的形成。如果交易者一会做震荡，一会做趋势，那么最终的结果肯定是思维混乱，莫衷一是。交易风格的确定，影响到交易的方方面面，比如作息时间的安排、投资工具的选择等。

（2）投资策略的重要参考

区分趋势与震荡对交易策略有十分重要的意义。尽管我们不能实时分辨现在是趋势还是震荡，但对一些局部的行情，还是相对容易识别的。比如，在相对震荡的行情中，面对不确定性的趋势，趋势交易者更多的是放弃与等待；震荡交易者更多的是在阻力位做空，在支撑位做多，来回折腾。

另外，如果我们的交易方法是趋势为主，那么要知道震荡行情对我们是有巨大的伤害力的，便于我们客观的评估遇到多大的震荡会导致我们交易方法的崩溃。同理，对震荡策略为主，那么我们能承受多大的趋势单边行情？这都是我们极其需要考虑的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第7章
资金管理

如果把金融投资看做合法的赌博，那么懂资金管理则意味着你开始成为职业赌徒。

——马少平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

什么是资金管理

懂不懂资金管理，这是业余爱好者与职业操盘手首要的区别。大多数书籍都把资金管理讲得十分的高深莫测，或者个别“炒股高手”也象征性地说点“半仓”、“满仓”、“轻仓”、“三分之一仓”之类，以为这就是资金管理。当然，关于资金管理的模型研究确实是相当复杂和高深的，涉及许多概率学、数学、计算机科学等相关知识。但是，本书希望能从最实战的角度，用最简单的思维方式，为一般的个人外汇投资者解释外汇中如何快速地学习到职业投资者的交易方式。

资金管理就是解决一单下去买卖多少、风险是多少、赢利了或亏损了如何加仓的问题。如果说技术分析还是在解决怎么买卖的问题，那么资金管理就是解决买卖多少的问题了。我们先看几个没有资金管理的例子，让我们对之有一个大体的认识。

王先生用 10 万元进入股市，最大的爱好就是寻找股神和各种软件。终于有一天，他找到一个神秘的指标公式，号称准确率达 85%，他决定尝试一下，这个公式表现果然神奇，10 次买卖，有 9 次赚钱，每次赚了 1000 元左右。不幸的是，他亏了一次，竟亏了 10000 元……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 7 章

资 金 管 理

老张是市场老手，经验极其丰富，据说预测极其准确，不少朋友跟他炒股都赚钱了。他盘点了一下2009年炒股的历程，不胜感慨。原来，经过2008年的暴跌，他在2009年初一直很谨慎，10万元的账户，每次只做1万元，每赢利一点就出来，一共赚了9次，每次赚4%，9次大概累计是3600元。最后，终于忍不住了，满仓10.36万元进去，恰逢2009年国庆前的暴跌行情，一下亏了15%，目前被套，辛辛苦苦大半年，一夜回到解放前，痛苦死了……

李太太喜欢自由优雅的感觉，早早地过上了全职太太的幸福生活，没事就炒股，但不知道什么叫资金管理，反正跟着感觉走，一会儿满仓，一会儿半仓，一会儿随便买点，每天忙得不亦乐乎。一年下来，发现基本买10次有6次是对的，4次是错的。可6次总赚不到多少钱，每次赚5%或者7%就跑了，而且仓位总是很小。错的几次总死扛，总遭遇几个跌停，而且错的都是重仓，因为不断地摊平成本了，每次亏40%左右的样子，难怪账户钱越来越少。被套的股票什么时候才能出来啊，不出来还真没事做，全给证券公司打工了……

在上面的例子中，有很多是成功率达90%的交易方法，但最后的结局是净亏损。当然，其根本的原因未必全部是资金管理不当，不过无论是投资股票、投资期货，还是投资外汇，我们的任何一次买卖动作包含至少两个方面的含义，其一就是怎么买，其二就是买多少。如果我们一味地沉迷于寻找一个好的怎么买的方法，那么在投资理财市场永远也无法树立真正“男人的雄风”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

两种基本的资金管理方法

1. 等金额等头寸法

【用法说明】假设外汇账户当前的净值是5000美元，根据个人风险喜好确定每次开仓0.5手。假设投资者一路畅通，成功地把账户做到10000美元，则每次开仓改成1手。如果不幸把账户亏损到3000美元，则每次开仓则改成0.3手。

【用法详解】上面的用法中，我们把1000美元的间隔规定开仓为0.1手，那么对应的2000美元，就应该是0.2手。如果能开0.05手的话，那么500美元就是对应0.05手。在实战账户中，因为资金大小不会总是正好一个整数，我们应该确定一个最小的间隔，假设最小的间隔为0.1手，那么当我们的账户为5000美元起步，账户做到5347美元的时候，我们新开仓还应该是0.5手，如果做到6124美元的时候，则变成了0.6手。如果亏损到4123美元，那么新开仓应该是0.4手。当然，如果亏损到2000美元，我们不是说账户新开仓为0.2手了，而是应该考虑一下我们的分析方法的问题了。

【优点缺点】优点：首先是简单，不论什么层次的朋友都可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

熟练计算和掌握；其次是动态的头寸管理，开仓大小能自动随着账户资金的增加或减少而加大或缩小；最后是有利于结合成功率，对追求成功率的朋友来说，成功率高则直接意味着收益的增加。缺点是灵活性不强，无法自如应对各种市场策略。

【我们的建议】或许有投资者很疑惑，为什么把 1000 美元对应开仓规定为 0.1 手呢？这是投资者个人的风险偏好问题，高风险往往意味着高收益，低风险意味着低收益。如果你向往高风险、高收益，当然可以规定间隔 1000 美元为 0.2 手；如果你害怕风险，则可以规定间隔 2000 美元 0.1 手。根据我们的投资经验，一般的新手应该降低风险，熟练后则可以加大风险。1000 美元对应 0.1 手应该是针对中等风险偏好、中等成熟的投资者。实践是最好的老师，我们建议投资者应该在长期的交易中积累经验，当然，未必一定要用真实的资金，牢记 MT4 中可以开立外汇模拟账户。推荐一般的个人投资者采取此法。

2. 等百分比风险法

【用法说明】假设外汇账户当前的净值是 10000 美元，根据个人风险喜好确定每次最大亏损为 2%，则第一次开仓最大亏损为 $10000 \times 2\% = 200$ 美元，现在如果我们在 EURUSD 品种 30 分钟周期上做多，根据分析，止损距离为 100 个点，那么我们的开仓应该为 $200/100 \times 10 = 0.2$ 手。假设经过几个月的奋斗，我们的账户成功地做到了 36000 美元，那么意味着下一次开仓最大亏损为 $36000 \times 2\% = 720$ 美元，如果现在我们在 GBPUSD 品种的 15 分钟周期上做多，根据分析，止损距离为 40 个点，那么我们的开仓应该为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

720/40 ×10 =1.8 手。

【用法详解】上面的用法中，我们规定了风险百分比为 2%，也叫风险系数，意思是每一笔交易最大的风险为 2%。那么 10000 美元的账户，其最大可亏损的资金为 10000 ×2% =200 美元了。在前几章我们学习过，1 手 EURUSD 波动一个点的点值为 10 美元，如果我们止损为 100 个点，也就是说如果 1 手 EURUSD 亏损 100 个点，就是亏损了 10 ×100 =1000 美元，现在我们的风险系数告诉我们最多只能亏损 200 美元，那么对应的开仓就是 200/1000 = 0.2 手。

【优点缺点】此法是国际上比较受推崇的资金管理模式，它能灵活的适应绝大部分策略，也比较容易衡量和评估交易策略的优劣。缺点是计算略微麻烦，但是可以通过自定义指标来解决这个问题。

【我们的建议】建议比较高级的投资者采用此法，另外，2% 的风险偏好程度也是国际上流行的比例。而对新手，采取 1% 比较合适，对冒险激进的投资者可以是 3%、5%，乃至 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 7 章 资金管理

盈亏比

盈亏比也叫风险报酬比，顾名思义，就是赢利与亏损的比例。国际上比较流行的做法为盈亏比大于3：1，至少也要大于2：1，进入交易，则你的头寸将拥有很大的优势。我们举一个很粗浅的例子来证明盈亏比的优越性。

假设我们经过谨慎的技术分析，筛选出盈亏比大于3：1的机会入场，也就是说每次赢利为3个单位，每次亏损则为1个单位（暂不考虑交易费用）。经过100次的交易，假设我们累计赢利了50次，亏损也为50次，则我们累计的收益为3×50－1×50＝100个单位。即便是我们很倒霉加上技术方法很臭，100次赢利了35次，亏损了高达65次，则我们累计的收益为3×35－1×65＝40个单位。实际上，我们闭着眼睛扔硬币赌正反面，我们扔100次，正反面出现的机会大概各有50次。

那么，我们如何判断一次交易的盈亏比呢？这是一个充满诱惑力的话题，实际上没有完美的方法来判断一次交易的盈亏比，这也是金融市场充满魅力的原因。但是，我们有一些实用而有效的方法来协助我们进行判断。

【基本原理】就做多而言，市场价格在突破阻力，则阻力变成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

支撑，多头进场，亏损空间为支撑线以下，赢利空间为下一处阻力位，盈亏比＝赢利空间/亏损空间；市场价格在跌破支撑，则支撑变成阻力，空头进场，亏损空间为阻力位以下，赢利空间为下一处支撑位，盈亏比＝赢利空间/亏损空间；做空则相反。见图7－1。

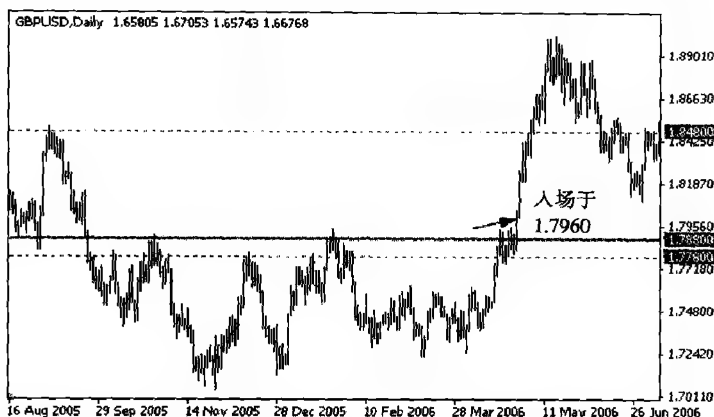


图7－1　盈亏比基本原理

在图7－1中，可以清晰地看到实线为英镑的压力线1.7880处，入场点突破了压力线，则压力变成支撑，赢利空间为前期的高点，也就是新的压力位在1.8480，则赢利空间在1.8480－1.7960＝580点。止损点设置在支撑线下方1.7780，也就是入场点2根K线的下方，亏损空间为1.7960－1.7780＝180点。则盈亏比＝580∶180，很显然大于3∶1，那么这就是一个不错的入场点，实践证明，赢利空间远大于580点。

有读者可能无法理解，为什么第一次突破压力线的时候不入场？这是一个经验所在，第一次突破往往是假突破，如果我们入场也可以，无非是这第一次将被止损一次，那么后面两次的机会我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

可以把握住，但是后面的赢利就完全弥补了亏损。

需要强调的是，压力支撑往往是一个小的区间，而不是一个精确的价格线。在评估盈亏比的时候，我们要考虑到一个区间之内的比例。

另外，压力支撑未必都是前期高低点，只不过这是最重要的压力支撑位。当然，趋势线、整数位、形态乃至均线组合均可以构成压力支撑位。图7－2为一个均线的例子。

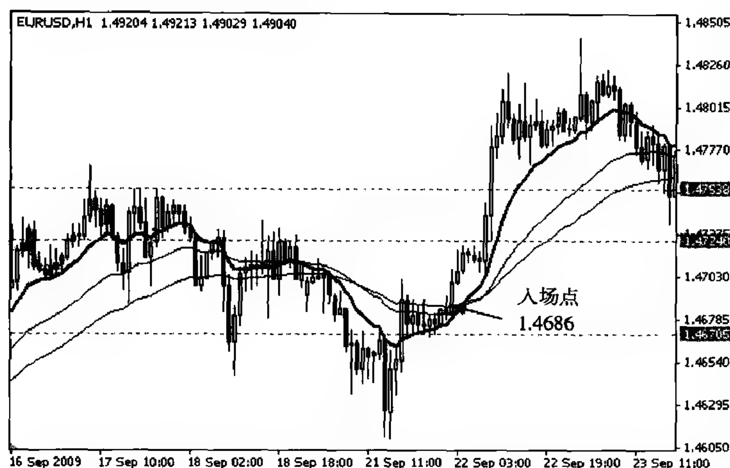


图9－2 均线图

图7－2所示的入场点，我们将三重移动平均线当做支持位，现在第一赢利空间在1.4724，第二赢利空间在1.4753，止损点在1.4670。也就是说，我们的第一盈亏比为38∶16，大于2∶1，第二盈亏比为67∶16，大于3∶1。另外，为了对我们的方向有利，赢利的空间可以有很大，但是亏损空间只有一次。这也增强了赢利优势。尽管规定自己的盈亏比为2∶1或者3∶1，但是实际交易中最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

后的结果往往大于这个数字。

从某种意义上讲，即便是完全不懂基本面分析、技术指标等理论，就用盈亏比这种粗浅的方法，我们在市场中长久的玩下去，也必定是久赌必赢，而不是投资者朋友所听到的、所见到的大面积的久赌必输。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如何止损

没有人喜欢亏损，但是作为一个金融市场的投资者，不面临亏损是不现实的想法，不设置止损更是不成熟的做法。

1. 鳄鱼法则

这源自鳄鱼的吞噬方式：猎物越挣扎，鳄鱼的收获越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，它咬着你并等待你挣扎。如果你真的用手试图挣脱，那么它的嘴巴一张一合，同时咬住了你的手和脚。你越挣扎就陷得越深。

所以，万一鳄鱼咬住你的脚，唯一的方式就是牺牲那只脚。如果在外汇交易的时候，则这个法则变成：当你知道自己犯错的时候，立即止损离场，不要做任何期待与挣扎。

2. 如何止损

经常有投资者问一些让人哭笑不得的问题，比如止损多少点比较合适。对日线交易者来说，200 点止损是家常便饭，但是对 15 分钟交易者来说，那简直是匪夷所思。止损无定式，每个人在长期的交易中可以积累自己的方法。下面说说通常用的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

【止损原理】对多头而言，止损位放置在支撑位的下方；对空头而言，止损位放置在阻力位的上方。

（1）指标止损

如图7－3，选用三根均线止损是一种常见的好方法，入场点选择在均线多头处，止损位置选择在价格跌破三根均线的下方。

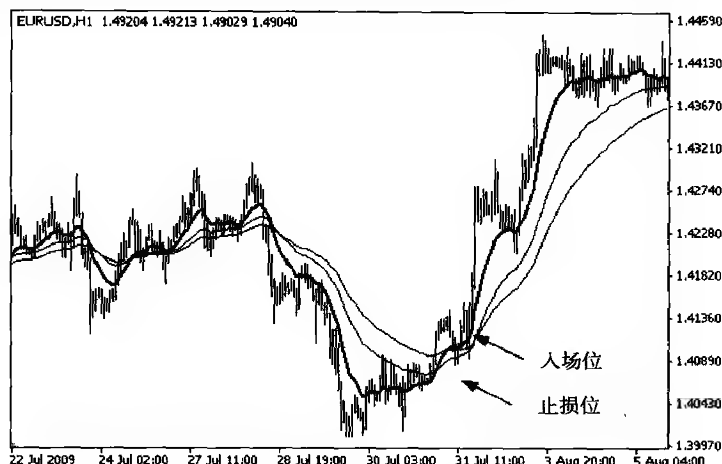


图7－3 均线止损图

（2）形态止损

如图7－4为矩形止损法，即在上升趋势中，市场走出了矩形的标准形态，在矩形上沿处突破买入，止损设置在矩形下沿下方处。

如图7－5为旗形止损法，即在上升趋势中，市场走出了上升旗形的标准形态，在旗形上沿处突破买入，止损设置在旗形下沿下方处。

（3）重要支撑阻力位

这是最重要的止损方法，因此判断支撑阻力位的有效性也成了重要的课程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

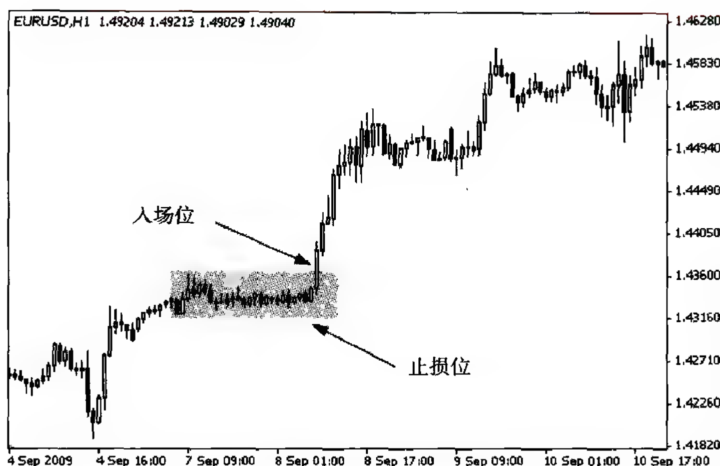


图 7 –4 矩形止损图

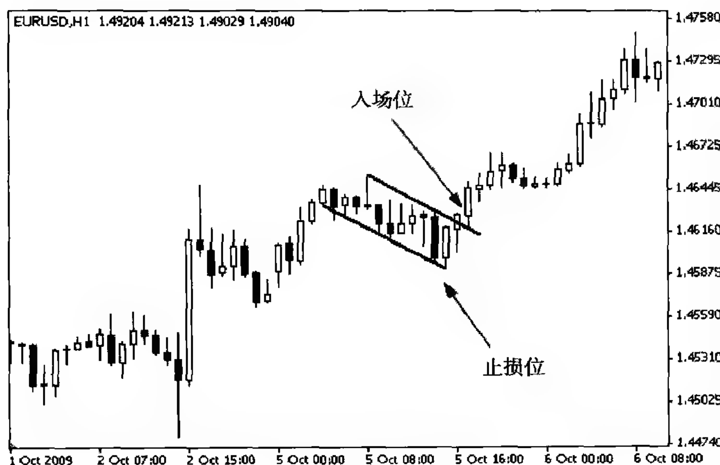


图 7 –5 旗形止损图

如图 7 –6，实线为重要的阻力位，在空单入场以后，止损位设置在阻力位的上方一点。这是一笔漂亮的交易，而图 7 –7 则是一个多单的止损位设置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



图 7－6 重要支撑阻力位图

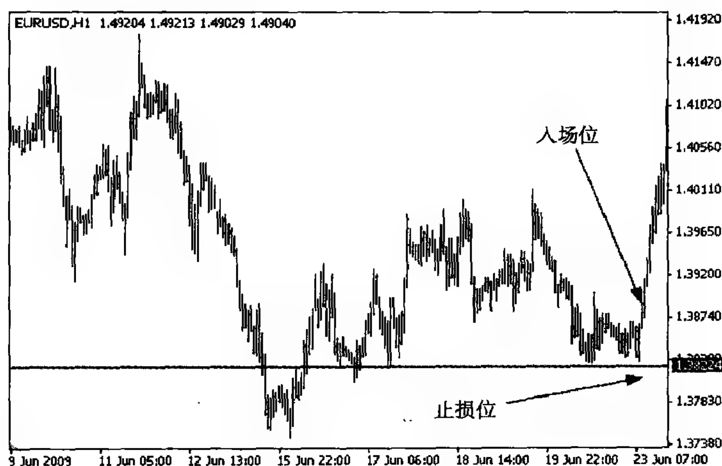


图 7－7 多单止损位设置图

（4）趋势线止损

如图 7－8，价格向上有效突破趋势线，可以选择入场或者不入场，但是心中要有止损位，设置在趋势线下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

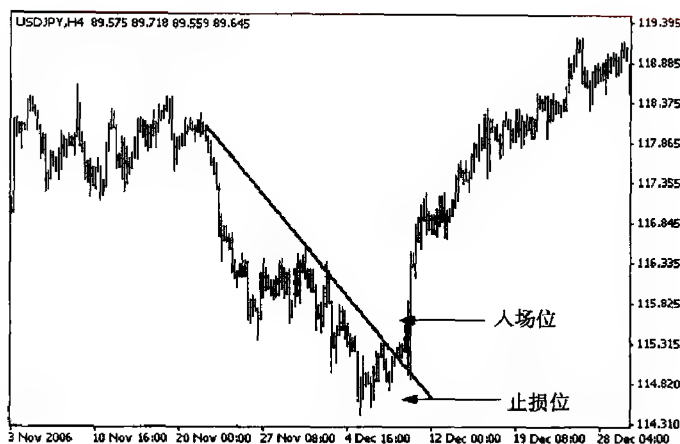


图 7－8　趋势线止损图

（5）综合止损

如图 7－9，其中入场位 2，是经典的 1—2—3 法则，当然，其入场可以选择在突破前期颈线 1.4091 处。最合理的选择却是突破颈线，然后回调再度向上突破处，其止损位设置在颈线下方。入场位 1 为突破趋势线的多头入场，其止损位设置在趋势线下方。

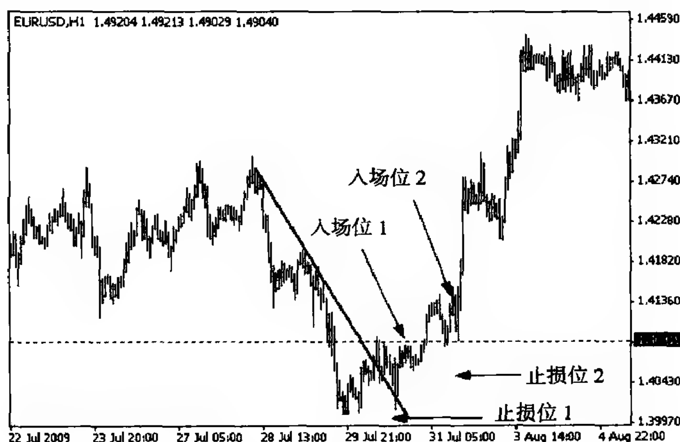


图 7－9　综合止损图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 止损设置的两个注意问题

上文介绍了几种止损的方法，但是法无定法，读者可以自由发挥，只要是符合其基本原理就可以，但是需要注意两个问题：首先就是止损位的确认，因为外汇行情波动极大，经常有所谓的“毛刺”，因此止损位可以不提前设置，而是到达了止损位后等待 1 ~2 根 K 线，确认了止损位，然后止损平仓。其次就是止损位千万不要有侥幸心理，盘中放弃或者突然对自己不利的方向改变。

4. 如何移动止损

移动止损是高手的一个标志，其主要特点是不断地向对自己有利的方向移动止损位。下面简单介绍一下其用法。

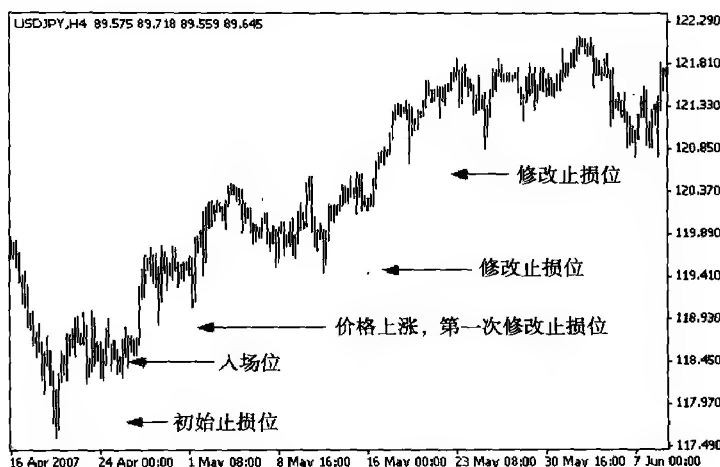


图 7 −10　移动止损图

如图 7 −10，假设我们在入场位处多单入场并且设置了初始止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

损位。当后续价格大幅上涨，我们第一次修改止损位；当价格再次突破前期高点，我们再次修改止损位；当价格再度创新高，我们再次修改止损位。如此不断循环，最后的结局是要么我们被止损出局，要么我们平仓出局。此时，即使是止损出局，我们也获利颇丰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

两种基本的加仓方法

尽管很多投资者不涉及加仓，但也有不少高手进行加仓，许多投机大师更是认为加仓是暴利的唯一做法。加仓有两种基本的做法，一是正金字塔式，也就是所说的越赚越买，另外一种是倒金字塔式，也就是最常见的越亏越买。两种方法各有拥护者，笔者推荐第一种，但是基于客观的精神，一一介绍。

1. 正金字塔式

有不少投资者使用该方法，因为人类的天性总是爱拣便宜，涨那么高，怎么可能还涨？其基本特点就是在赢利的头寸上不断加仓，越涨越继续做多，越跌越继续做空。其应用方法应该遵从以下三个原则。

（1）加仓前要求已经开立的头寸出于赢利的状态

这条原则要求投资者不得逆势加仓。当然，如果是为了分批建仓，则不在此原则约束中。

（2）建仓递减仓量加仓

常见的有3：2：1，也就是第1次开仓3个单位，则第2次开仓2个单位，以此类推。一般而言，最多加仓两次，头寸翻倍即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（3）绝不可以亏损出场

赢利的头寸亏损出来是没有什么比这更值得懊恼的事情了。在加仓第 2 单过后，市场开始反转，那么应该在反转到两次开仓价格中间附近的位置，全部清仓出来。这样依然可以保持赢利的状态。加仓第 3 单过后，市场开始反转，那么应该在反转到后两次开仓价格中间附近的位置，全部清仓出来。

2. 倒金字塔式

股票投资者最常用此法，叫做补仓，这符合了人类的天性，即永不愿意认错，不断摊平成本，一旦市场稍微反转，则可赢利出场。

当市场不断震荡的时候，该法可以获利颇丰，但是如果市场一旦走一个大的单边市，则不断加仓，不断亏损，最后直到爆仓。

在华尔街众多大师的投资生涯中，不断地有戒条告诫我们，永不要逆势加仓，这也是本书作者坚持的信条，故仅做简单介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第8章
系统交易

系统交易，专业投资者的归宿。

——马少平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

什么是系统交易

相比资金管理，系统交易是一个更复杂的话题。好的交易系统，更是众多投资者穷其一生所追求的目标。别看炒股、炒期货以及炒外汇的书灿若群星，关于系统交易的却寥寥无几，几乎没有人敢涉及这个话题。本人尽自己绵薄之力，简单地说上几句，不能说登堂入室，却绝对能让外汇投资者略领风采。

如果说技术分析是解决如何买卖的问题，资金管理是解决买卖多少的问题，那么系统交易则是其统领。系统交易，就是一组完整的交易规则体系，对投资决策的各个环节做出了明确的规定。其极致者采用完全计算机系统，其一般者只要求有相对明确和一致性规范即可。我们先用 1 个简单的交易系统的例子来说明什么是交易系统。

示例系统名称：大风车均线系统

①交易外汇品种：EURUSD，GBPUSD，USDJPY。

②交易时间周期：30 分钟，1 小时。

③做多条件：移动平均线 10 周期 EMA，金叉 30 周期 EMA 后一个周期的开盘时。

④多头平仓：移动平均线 10 周期 EMA，死叉 30 周期 EMA 后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一个周期的开盘时。

⑤做空条件：移动平均线10周期EMA，死叉30周期EMA后一个周期的开盘时。

⑥空头平仓：移动平均线10周期EMA，金叉30周期EMA后一个周期的开盘时。

⑦资金管理：采取等百分比风险法，每次最大亏损为2%，不加仓。

⑧止损条件：30分钟周期上每次止损30点，1小时周期上每次止损45点。

⑨意外防范：重大经济数据比如非农数据前半个小时平仓保持空仓或者平仓头寸。

⑩交易系统示意图，如图8-1。

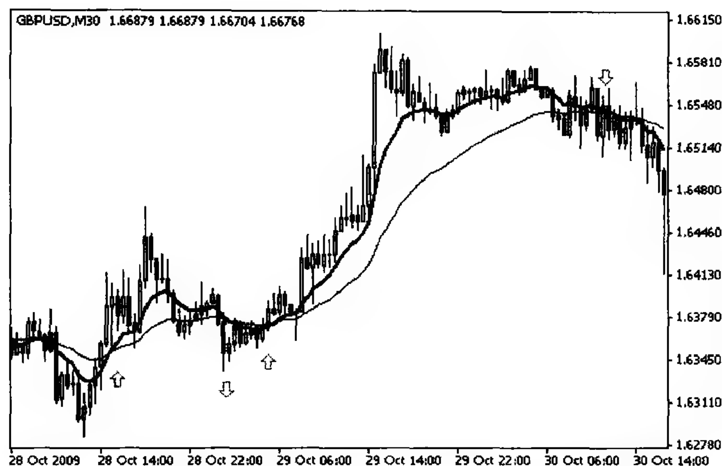


图8-1 大风车均线系统示意

为了防止系统不被严格执行，特地设计了计算机程序，可以确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

保其没有偏差，更不会受人为的心理波动的干扰。

其实，交易系统有两个方面，一个是机械交易系统，也叫程式化交易，它完全是由计算机执行人的交易规则。另一个是柔性交易系统，主要是交易者本人根据经验设计的规则，然后依赖交易者本人控制自己的心理状态并执行。这两个方面并无高下之分。程式化交易在国内的投资者中应用非常少，因为对个人投资者而言，很难设计出完全机械化的交易系统，它往往需要计算机编程开发、历史数据检验、实盘测试、压力测试、系统优化、系统评估等众多环节，而且耗时耗力，难以为继。而柔性交易系统往往是成功的个人交易者根据自己对技术指标、技术形态、阻力支撑的判断，资金管理的方法，自己的经验等糅合成的一套独特的交易风格。这种柔性很强的交易系统比起那种全机械化的交易系统，未必有很大的劣势。

如果读者要掌握机械交易系统设计方法，请参考波涛先生的《系统交易方法》。只是笔者认为，个人投资者如果追求所谓的机械交易系统或者程式化交易，有点好高骛远，因为计算机只是协助你统计、分析、执行，它不能取代交易本身。如果不能进行成功的交易，还如何指望能用计算机来执行成功的交易?

因此，本书后面所谓的交易系统均是这种柔性的交易系统，其夹杂了投资者个人的经验、智慧和心理，但是又体现了系统的严谨与客观。最关键的是，它简洁明了，易于传授、便于训练，如果投资者能严格地按照这种思维操作自己的交易，相信成功的交易是非常容易实现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第8章

系统交易

如何设计自己的交易系统

1. 交易系统的作用

投资人要想在交易市场长久稳定的赢利，必须克服两个基础问题，一是如何在价格波动中寻找非随机性的部分；二是如何有效地控制自身的弱点，使交易的过程不偏离自己的理性决策。笔者坚信历史与逻辑的统一，不论是从逻辑上还是许多伟大投资人的实践，都可以证明交易系统的一些独特特点在上述两个方面都发挥巨大的作用。

① 交易系统因为有着相对严格的交易规则，则可以方便、稳定、快速地进行投资分析，更可以方便的总结系统的过错、评估系统的优劣，同时还可以方便学习他人的系统而及时调整自己。

②交易系统有良好的风险管理规则，可以最大限度地降低交易风险，从而改善投资者的心态，建立一种对成功投资较为有利的良性循环。

③交易系统能够客观的分析决策，排除任何谣言、消息和盘面错觉的困扰，有效防止人为情绪控制的交易决策，最大限度地摆脱投资者情绪波动对交易造成的有害影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

其实，简单地说，如果没有交易系统，那么交易的状况就是一会听听消息，一会跟跟别人，一会看看感觉，赚钱了也不知道原因，亏钱了也不晓得道理。任何一个投资者在理智的时候都会觉得这样来进行成功的投资是不可思议的。

从上面分析可以看出，严谨条理的交易是我们所追求的，这要求我们告别那些“半仙式”的股评、期评和汇评，要求我们放弃一些不切实际的想法。交易如同修自行车一样，是一个实实在在的、有方法有步骤的技术活，要按照一系列的方法来训练自己的思维与交易的过程。

2. 交易系统的组成部分

交易系统由三部分组成：技术分析规则、风险管理规则、心态管理规则。见图 8 -2。

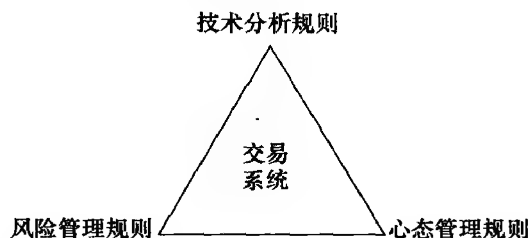


图 8 -2　交易系统的组成部分

（1）技术分析规则

一般而言，技术分析规则包含入场规则与出场规则。几乎所有的书籍都在强调正确的分析，其实这是最次要的部分。如果说整个交易为 1，那么技术分析规则的重要程度只占 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（2）风险管理规则

风险管理规则包含资金管理规则与意外处理规则，一般而言，在不考虑意外的情况下，等效于资金管理规则。资金管理规则在前文已经有了详细的说明，那么意外处理规则是什么呢？比如重大的消息驱动、断电断网、临时生活急事等所有可能导致交易系统失效的事情。在一个健全的交易系统中，应该考虑包含作息习惯在内的几乎所有的事情。

我有很多朋友，在做成功的交易，他们往往把家务事处理得很好，因为这都是系统的组成部分。而且我个人认为，领导者不应该是一个投资企业的日常事务的操盘手，因为日常事务的杂乱会直接影响到交易。目前我经营的企业，除了本人掌管交易的事务，其余均移交给相关的助手，这是对风险管理的敬畏。

在系统交易中，风险管理规则占据 30% 的比重。

（3）心态管理规则

心态管理或者说情绪管理，则是整个交易的核心。新手投资者可能无法理解这个问题，他们总在说，你告诉我怎么买卖就可以了。之所以问这个问题，是因为他被市场折磨得没有脾气了，不敢承认自己心态的失控，而误以为是自己对市场没有掌握能力；或者就是还没有理解这个市场，而对自己的心态管理没有敬畏之情。

我有一个客户，他坚持独立自主做外汇交易，有一天他的账户在 24 小时内翻了 3 倍，他非常开心地说跟我运气真好，我有一种深深的担忧。后来因为有个事情，我离开了 6 个小时，回来他告诉我爆仓了，我非常惊讶，他说他觉得自己疯了，完全控制不住自己，完全是乱做了。毕竟是人在控制交易，如果人的情绪失控，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

交易往往有偏差乃至失控，原本设计好的入场出场规则、资金管理规则、风险控制规则刹那间崩溃失效，再健全的系统也成了“马其诺防线”。其实道理很简单，因为人性是有缺点的，当我们从事其他行业的时候，还可以掩盖，但是在金融市场——这个纯粹的市场中，人性的缺点被充分暴露出来，而在外汇保证金市场，因为其高杠杆，缺点被暴露得最充分。

如何控制自己？这是最难回答的问题，其实这不是交易本身的问题，而是交易者本身的问题。我们不能说用什么方法来有效地控制自己的情绪，我们只能说如果你不能有效地控制自己的情绪，那么金融交易市场必定是你的坟墓。天堂与地狱，选择在于你心。

当然，有一些简单的方法可以辅助你控制自己的情绪，这主要有两种。一是制定交易计划，书写成文，摆放在电脑的旁边，在交易的时候能看到，对自己按理出牌有很大的帮助。二是构建风险控制体系，即决策与执行分开，这是很多基金的通用做法，也是很多交易团队必备的。也就是说，你制定了决策，交给他人来执行，因为他人只是照章办事，显然不受你制定的规则的影响。

还有一些个别的规则与方法，比如我个人喜欢在交易室摆放很多吃的东西，吃东西可以分散情绪的专注与激动，便于理性思考与执行等。投资者在交易实践的过程中，可以根据自己最舒适的状态调整自己。

3. 交易系统设计的步骤

交易系统设计的步骤见图8－3。

（1）起点——技术分析与资金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

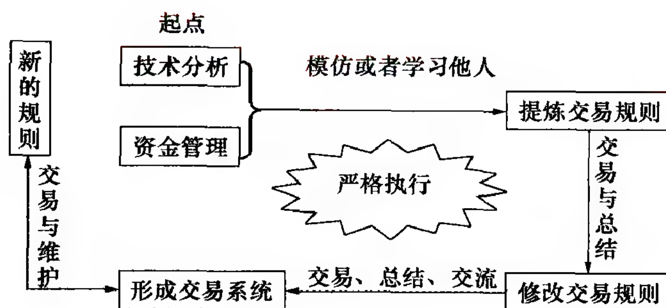


图 8－3　交易系统设计的步骤

这主要是学习常见的技术分析方法及资金管理方法。交易系统并不神秘，一般均来自常见的方法的组合，只有熟悉了砖瓦，才可能构建大厦。当然，在这一阶段，投资者应该尝试着进行交易，去体验每种方法的区别。在外汇交易领域，应该用模拟账户进行交易，因为这个阶段肯定是亏损累累。但是，只有坚持播种，才可能有后面的硕果累累。

（2）提炼交易规则

对于交易规则，我们主要奉行“拿来主义”。其来源主要有两个方面，一是学习有关交易技术的书，它们一般有很多交易策略；二是模仿或请教他人。

（3）修改交易规则

“拿来”的交易规则，无论是书上的还是请教一些有经验的人士，都只是他们的，要想成为自己的东西，必须进行交易实践，然后修改它们，以形成初步符合自己的规则。如同做实验一样，我们不断的修改实验的参数、环境、方法，直到得到初步符合要求的实验结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（4）形成交易系统

逐步完善交易规则的同时，也就是交易系统逐步成型的时候，尽管它还很脆弱，但也算经历了不断的实验和考验。但是，这个交易系统最容易被诟病的地方是，其柔性而无法进行历史数据测试，而这往往也是计算机机械系统所津津乐道的地方。其实，这个很容易克服，那就是逻辑与实践的结合。交易只要按照合理的逻辑，坚信趋势的发展，那么没有历史测试又有何妨？在那个计算机还没有出现的时代，出现那么多伟大的交易员，说明并不是必须有历史数据的测试。

（5）新的规则

构建了交易系统，就不断地在实战中交易，不断地写日记总结。我们认为，一个外汇交易系统，在 30 分钟周期上连续运行 3 个月（一天是 48 根 K 线，3 个月大概是经过了超过 3000 根 K 线，相当于中国股票的日线交易系统的 12 年历史数据），如果系统表现良好，则可以视为健康正常的系统。在写交易日志的过程中，对交易的本身可能有了更多的认识，那么新的规则在慢慢形成，新的系统在形成。交易之路就是如此不断循环。

4. 交易系统设计需要注意的问题

（1）顺势还是逆势

对系统设计来说，这是一个分水岭，也是投资者投资哲学需要确定的第一个问题。

顺势就是市场涨则不断做多期待市场继续上涨来获利，逆势就是市场涨则做空期待市场反转下跌来获利。一个交易系统，不可一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

会顺势一会逆势，当然，你可以设计两个交易系统来并存，但是他们要有自己独立的规则。我们超盘手俱乐部推荐每一个投资者都坚持顺势的原则。

（2）明确自己的交易类型

你是一个长线交易者，还是波段交易者，或者是日内超短线交易者，乃至是剥头皮交易者，这也是交易系统需要明确的首要问题之一。或者用行情图表的周期来说，你是习惯用5分钟图表交易，还是1小时图表交易者，或者还是习惯用日线的交易者。

（3）交易系统务必简洁

外汇市场极其复杂，如果用一套复杂的规则来描述只能适得其反，用一套简单的规则去应对市场，反而更不易被大量的随机因素所蒙蔽。更重要的是，如同本章的大风车均线系统，一个如此简单的系统，但是要完整的规则，则有不少条，如果系统使用的技术指标、形态判断、经验判断过多，则非常不利于设计首尾相连的规则，将导致在盘中交易的时候心态失控而盲目操作。而过度优化的交易系统，往往采用大量的所谓指标“共振”，这只会导致顾此失彼，导致系统可执行性很差或者自相矛盾。

（4）多看历史图表

个人投资者绝大部分是图表交易者，那么熟悉各种货币对的历史图表，对构建自己的交易系统有潜移默化的作用。另外，可以从中发现大量的统计信息。最后，每次系统有了变动，应该通过历史图表去分析其可行性。我个人爱好不多，没事就像翻阅故事书一样，翻阅历史图表，不管是外地出差还是本地办事，基本笔记本电脑是随身携带，喝喝茶，翻翻历史图表，其乐无穷。正所谓“温故

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

而知新"。

（5）多交易、多写交易计划、交易日记

实践是最好的老师，一套好的规则，需要用交易来实践和强化，可以不用真实账户，而用模拟账户来按照规则交易。真实账户与模拟账户最大的区别就是心态的控制，但是如果你按照规则来交易，那么就可以缩小这种差别。交易前，要多写交易计划，交易完结，要多写交易日记，过后对照看，逐步强化你的系统。

（6）管理你的情绪

众多伟大的书籍都把情绪控制作为最重点的一章来写，但是本人不认为那应该作为单独的一章，情绪的管理本来应该是交易系统最重要的部分——执行。但是众多的投资者往往在恐惧与兴奋的情绪中，把自己的交易规则抛之脑后而任由情绪控制自己的交易方向。个人认为克服这种情况最好的方法只能是约束自己的情绪，时刻牢记严格执行自己的规则。因为你要牢记，如果不能控制自己的情绪，不能执行自己的规则，那么再好的系统也是毫无意义，你的交易的人生将注定是失败的人生，你来到这个市场，注定是被屠杀对象。亲爱的读者，你希望是这样的结果么?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第 8 章 系统交易

交易系统实战

下面我们列举几个超盘手俱乐部常用的交易系统，它基本囊括了趋势线、指标、形态的运用。可以毫不夸张地说，这里任何一个系统如果能坚持使用，则均可赢利。或许你可能会问，你们的赢利系统怎么会公开呢？其实，交易系统的核心不是如何买卖，而是如何管理风险以及最重要的心态。一样的东西，一样的规则，你可能爆仓，有人可能翻倍。这才是市场的秘密。

下面将演示的交易系统主要是进场、出场、止损的规则。

1. 维克多系统

《专业投机原理》的作者 Victor Sperandeo 提出的趋势线的画法几乎是趋势线的标准，因而本系统也借鉴了其规则。为表示对他的尊敬，笔者将该套系统命名为维克多系统。

（1）系统核心规则

①价格突破趋势线。

②盈亏比大于 2∶1。

③关于出场位置，可以采取三种方法：一是到达获利的位置；二是移动止损，直到被止损出场；三是根据趋势线出场，只要多单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

跌破上升趋势线或者空单突破下跌趋势线，则出场。

（2）系统辅助规则

①价格突破趋势线前后测试了前期的高点或者低点。

②价格突破趋势线后如果继续突破前期的颈线，并且回调不破，则为最佳入场机会。

③止损设置在下降趋势线以下、上升趋势线以上或者前期的高低点上下，或者颈线上下。

（3）实例

图 8 -3 是 EURUSD 于 2009 年 4 月 20 日左右，H1 上的图表。

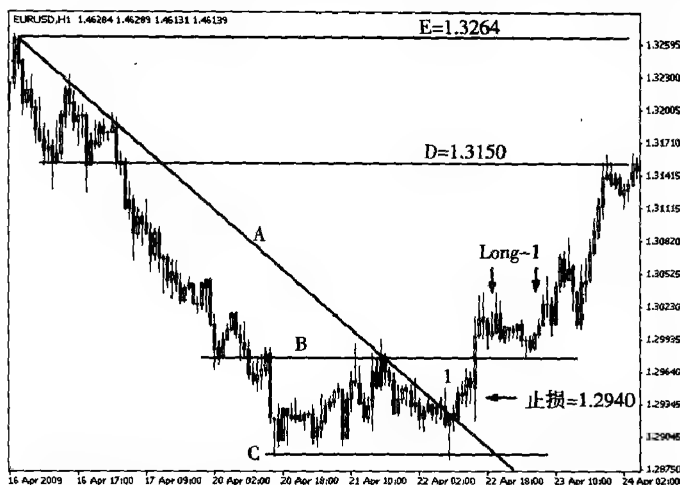


图 8 -3 EURUSD 在 H1 上的图示

①当我们在图中的 1 处略右侧，可以观察到，价格突破了下降趋势线 A，意味着趋势可能的反转。同时，我们可以看到在 1 处价格试探了前期低点，也就是 C 线的最左侧位置。

②如果在 1 处我们进行做多操作的话，这是有点激进的做法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

但是绝对不是一个糟糕的决策。因为其盈亏比还是不错的，只不过其止损的概率可能更大。止损点应该设置在 C 线下方。

③在 Long－1 处，我们可以看到，这是我们当时的入场位，分了两次。价格突破了颈线 B，另外，回调不破颈线，则是最佳的入场机会。当然，更重要的是盈亏比的分析，入场位置在 1.3，止损在 1.2940，这是颈线以下的位置，60 点的空间，如果跌破这个价格，则表示趋势的不健康性。

初步的赢利空间在 D 处，为 1.3150，盈亏比在 2.5∶1；如果看得更远，在 E 处 1.3260，则盈亏比大于 4∶1，真是一个不错的机会。实际上，最后的价格大于 E 处这么多，但是我们在 D、E 处就逐步平仓了。

④如图 8－4，上文的出场位置可以在 Short－1 处，当然也可以在 D、E 处分别平仓出场。

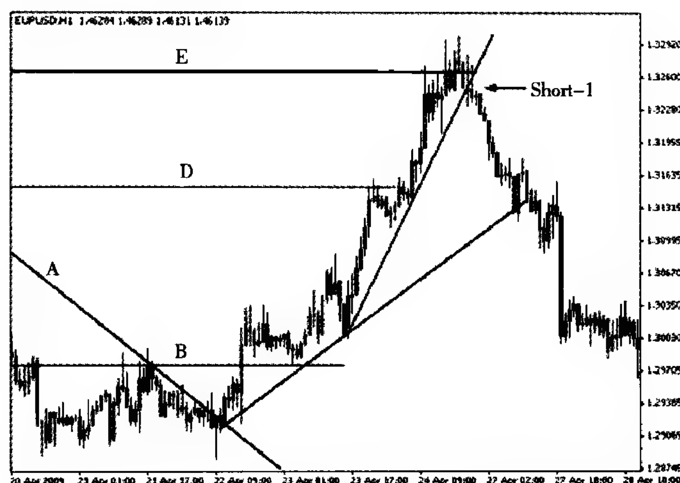


图 8－4　平仓出场位置示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（4）系统点评

①趋势线是一种基础的技术分析框架，其在技术分析中有着极高的地位。盈亏比是一种基础的风险管理框架。熟练地使用这两者构建的交易规则，久赌必赢。

②这个系统可以应用在任何周期、任何品种上。其辅助规则主要是对压力支撑的判断以及对趋势的确认。

③该系统不光是一种具体的投资方法，也是一种基础性的投资框架。在此基础上，我们可以添加其他具体的分析规则，构建全新的交易系统。

2. 埃尔德系统

《以交易为生》的作者 Alexander Elder 更是众多交易者的导师之一，他提出的三重滤网系统，构建了基础性的投资框架。本系统参考了他的交易规则，并进行了简化。为了表示对他的尊敬，笔者将该套系统命名为埃尔德系统。

（1）系统核心规则

①长周期上用 MACD 指标（参数定为 12，26，9），如果 MACD 指标的 DEA、DIFF 处在 0 轴以上且呈多头发散状，同时 MACD 柱呈现强势增高，则符合做多的条件。反之，符合做空的条件。

②短周期上用 RSI 指标（参数定为 14），如果在 50 以上，则做多；如果在 50 以下，则做空。

③短周期上，如果是做多，则 RSI 指标小于 50 平仓；如果是做空，则 RSI 指标大于 50 平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（2）系统辅助规则

①长周期应大约为短周期的 5 倍，比如以 5 分钟为短周期，那么 30 分钟上作为长周期；如果以 30 分钟为短周期，那么 H4 上作为长周期。

②可以参考辅助的盈亏比，如果盈亏比很小，则可以放弃该次交易机会。

（3）实例

①图 8－5 是 EURUSD 于 2009 年 10 月 30 日到 12 月 1 日，H4 上的图表。

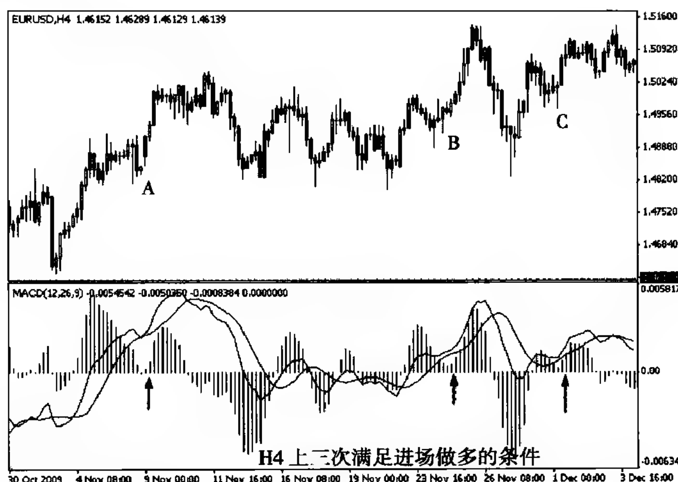


图 8－5 EURUSD 在 H4 上的图表

在 H4 图表上，A 处发生在 2009 年 11 月 9 日00:00，B 处发生在 2009 年 11 月 25 日00:00，C 处发生在 2009 年 12 月 1 日 08:00。下面我们分别观看其 M30 上 RSI 指标的位置以及出场位置，见图 8－6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

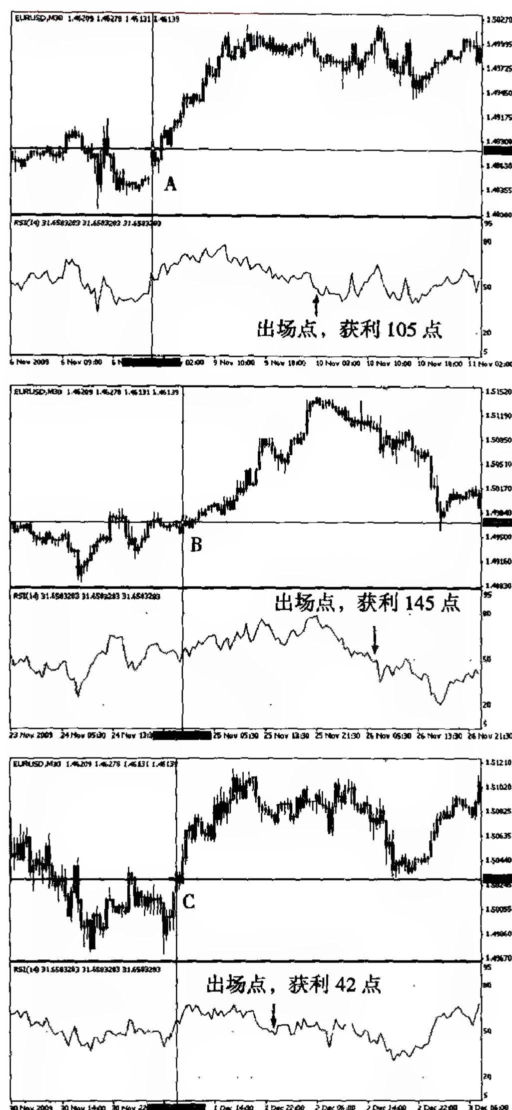


图 8-6 EURUSD 在 M30 上 RSI 的位置及出卖位示例

（4）系统点评

从上文我们可以看出，在一个图表上的三次交易均获利出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

该系统的优越性是交易信号相对频繁，而且信号清晰，逻辑分明。

长短周期结合的方法，为我们提供了一种基础性的决策框架，它可以应用在任何投资品种、任何时间周期上。

可以看出，该系统并没有设置保护性止损，这不是说止损不重要，而是系统的规则中有了清晰的 RSI 出场指令。当然，当行情在对我们有利的方向发展时，可以不断的移动心理止损位。对于盈亏比，可以利用心理的止损位和获利位置来计算。

3. 200 码系统

在第 6 章中我们讲到移动平均线指标。下面我们利用一条指数移动平均线，参数设置为 200，来演示一个神奇的交易系统，再次说明交易系统无需多么复杂、高深，越简单往往意味着越强悍。因为移动平均线的指标英文为 MA，因此我们称它为 200 码系统。

（1）系统核心规则

如果 200MA 向上，则系统只许做多；如果 200MA 向下，则只许做空。

200MA 从下降逐渐走平且略向上方抬头，而价格从移动平均线下方向上方突破，为买进信号。价格位于 200MA 之上运行，回档时未跌破移动平均线后又再度上升时为买进时机。200MA 从上升逐渐走平，而价格从移动平均线上方向下跌破移动平均线，此为卖出信号。价格反弹后在 200MA 上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，此为卖出信号。价格位于 200MA 下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线还是呈现下跌趋势，此时为卖出时机。

做多而言，止损位的设置在 200MA 下或者跌破 200MA 的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

略下方；做空而言，止损位的设置在200MA上或者突破200MA的价格略上方。

关于出场位置，可以采取三种方法：一是到达获利的位置；二是移动止损，直到被止损出场；三是根据30MA出场，只要多单跌破30MA、空单突破MA，我们则出场。

（2）系统辅助规则

上述规则最好参考盈亏比大于2∶1。

如果做多，遇到重要的阻力位或空单遇到重要的支撑位，则应该放弃操作。如果200MA走平，则尽量减少操作。

（3）实例

实例1：图8－7是EURUSD在2009年1月2日到9日之间的H1周期上行情走势图。

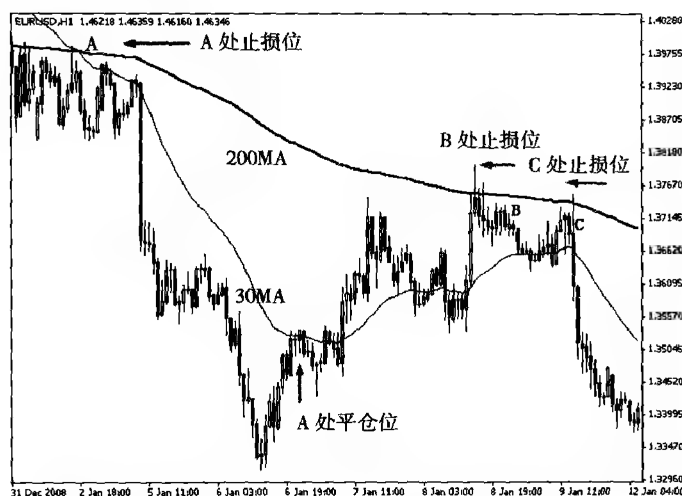


图8－7 EURUSD在H1周期上的行情走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图中 200MA 始终向下，在 A 处没有突破 200MA，我们可以做空，止损点设置在 200MA 略上方；在 B 处价格曾略微突破 200MA，止损价格设置 200MA 上方，并且是突破 200MA 的价格附近；在 C 处价格无法突破 200MA，止损价格设置在 200MA 略上方。

综合分析上述 3 处入场点，A、C 处盈亏比最高，均远大于 2:1，是极佳的入场点；B 处略差，但是也大于 2:1，也是一个不错的入场点。不过可以看出，在 B 处要忍受一次反抽。

A 处平仓位是 30MA 被突破，而 B、C 处平仓位图上无法显示，其实赢利了大大的一段。

关于平仓，除了用 30MA 外，最佳的方法应该是利用阻力支撑不断移动止损，滚动操作。尤其是 200MA 走平的时候，则往往意味着震荡行情，那么盈亏比与阻力支持的意义将远远大于 30MA 的意义。我们甚至要在 200MA 走平附近，尽量避免激进的操作。

实例 2：图 8 -8 是 EURUSD 在 2009 年 2 月 2 日到 11 日之间的 H1 周期上行情走势图。

可以看到 200MA 走平的时候，往往意味着震荡行情，这个时候主要观察其阻力位与支撑位。对趋势系统来说，往往在震荡行情会受到伤害。

利用规则在 A 处做多，马上在 B 处的下方被止损了；在 B 处做多，遇到前期阻力出场，获利；在 C 处做多，结局可能是被止损，也可能是获利平仓。但是，在震荡市中频繁的操作，其收益往往也很小。因此，应该利用盈亏比尽量减小操作次数。

实例 3：周 8 -9 是 EURUSD 在 2009 年 5 月 1 日到 8 日之间的 H1 周期上行情走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

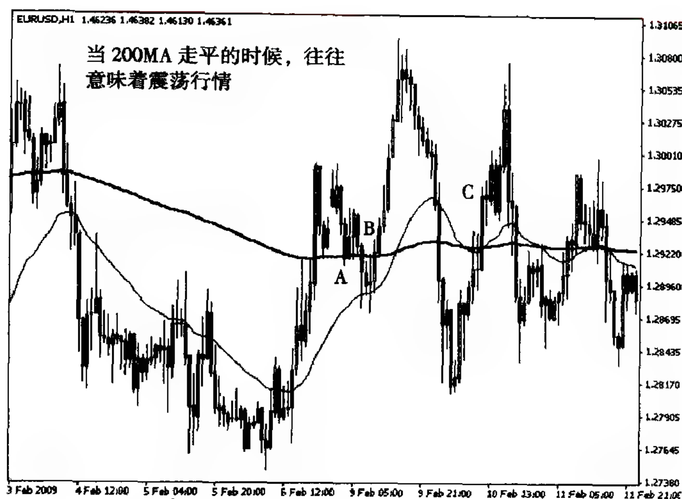


图 8-8　EURUSD 在 H1 周期上的行情走势图

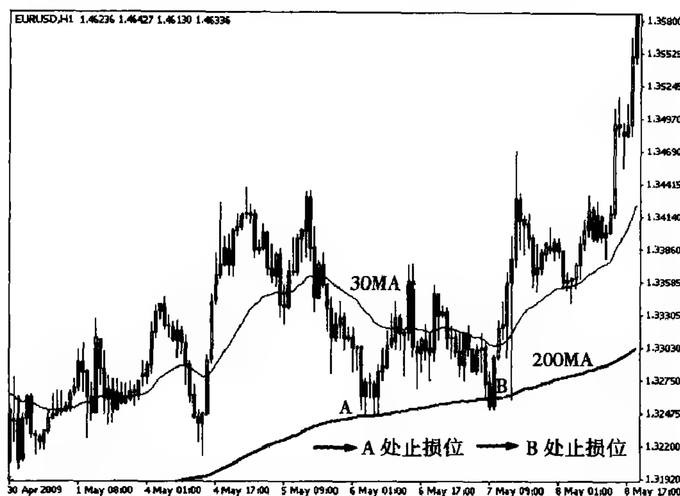


图 8-9　EURUSD 在 H1 周期上的行情走势图

可见，A、B 处 200MA 在呈向上的走势，分别设置好止损位。另外，可以看到两处都有不错的盈亏比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

交易系统总结

本章详细介绍了交易系统，现总结如下。

①理论必须实战，文字说明不了太多。如果你让一位武术家用语言描述其动作，最后的文字与其招式本身往往相隔甚远。而系统的精华就是实践，在实践中反复的揣摩，慢慢就能领会到交易的快乐。

②系统就是积木，要学会熟练的搭建自己的投资大厦。从交易系统中我们可以看到，交易系统本身不复杂，只需要不断地学习技术分析中几种常见的方法，在交易中自然能很熟练的运用。

③系统在于简洁，完整。从以上三个实例系统可以看出，无论哪一个，其规则本身都非常简单，也没有什么神秘的地方。这也要求我们破除迷信，树立信心，系统交易就在你的手中。

④对市场充满敬畏。时刻要牢记市场的伟大，以一种敬畏的态度去交易、去总结、去学习，见到所有优秀的交易者，无不是充满了谦卑的人，其谦虚的态度、严谨的思维与勤奋的学习无不给人留下深刻的印象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

后　记

书写成目前这个样子，出乎我的意料。作为一个在股票、期货、外汇市场征战多年的职业交易员，我亲眼目睹了无数的起起伏伏与喜怒哀乐，看着市场中无数的愚昧、恐惧、兴奋、失望、谎言、骗局，心里觉得堵得慌，总想表达点什么。可是当中国发展出版社给我这个机会，并且当我写完这本书的时候，却发现只写下如此薄薄的一本。

这是一本看起来很薄的书。如果大略一翻，其内容看起来也是稀松平常，简简单单的外汇游戏规则，简简单单的技术分析。没有冠冕堂皇的理论体系，更没有众多“高手”声嘶力竭鼓吹的“秘籍”；既没有预测之方，也没有抄底之法。虽然不那么华丽，但我始终认为，作为一名真正的交易员，无论是亲临实战还是传道解惑，都应该贯彻自己交易的思想，坚守自己交易的灵魂。如果是一位商人或者是一位需要听众的分析师，或许他坚持的是最大限度地勾起投资者的兴趣，煽动他们的热情，拿到他们的资金。显然，这不是同一种境界。

其实，我坚守的东西很简单，那就是系统交易，是大智若愚的技术分析方法、简单的风险管理以及严格的心态控制。所以，我在键盘上敲打了一个月，最后写出这本朴实的书。毫无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

疑问，它是我的心血，是我5年多来阅读和交易的心得，是我灵魂的一个部分。我可以毫不夸张地说，如果你相信我，那么你几乎可以不用看任何有关交易的书了，只需要严格地、耐心地看完这本书，然后反复地跟随我们学习与交易，那么亏损将是一件极其困难的事情了。我不能狂妄地说学习这种朴素的交易方式必定赢利，但你的亏损无疑给我一记狠狠的耳光，这既是我的自信，更是我的信仰。

抱着对系统交易的信仰，在我个人财务基本自由之后，我成立了北京趋势之星科技有限公司，同时创办了超盘手俱乐部（www.chaopanshou.com），而该书既是我们的培训教材，也是我推行自己交易方法的开端。我希望尽我个人的绵薄之力，以彪悍的态度与毕生的热情，去拨开投资者心中对投资的迷雾，去引导理性的投资思维，去荡涤市场中卑劣的谎言，去戳穿无数半仙式投资的笑话。是的，一个人就是一支部队，这也是金融市场才可能有的逻辑。

平凡的人生不能没有浪漫，浪漫的人生不能没有传奇。交易的人生，缠绵于不确定性的浪漫，追求着那确定性的传奇。自从我们相识，你的生命将开始有所不同。

马少平

2010年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

中国经济的腾飞正在型塑一个具有全球影响力的外汇市场。但是外汇市场的复杂、艰深程度，非一般投资者所知。对于普通投资者而言，无疑期待实践中的市场参与者分享实战心得。从这个意义上讲，少平先生的这本书值得一读。

——中国证券报副总编 段国选

作为一名已经快破了万卷书的老期货，我发现该书许多内容对我触动很深，特别是在机会选择、交易技巧方面，希望新老投资者放在手边反复阅读。

——民生期货研究部总经理 贺文胜

少平君的这本书针对性极强，以简洁的语言和翔实的图例介绍了参与外汇投资的方法。对于高阶的资金管理和系统交易，本书也有精彩的阐述。另外，对外汇、黄金交易常用的METATRADER4.0软件做了我目前所见到的国内最详细的使用说明，非常值得一读。

——国投信托交易部负责人、高级黄金投资分析师 师晨冰

少平先生是我见到最特别的交易员之一，其勤奋、坚定与强悍的性格，都给我留下深刻的印象，他的书绝对值得一读。

——CME集团业务开发及市场部副总监 郝炼

作为一名在期货市场摸爬滚打近20年的老期货人，好久没有读到这么务实质朴的有关交易的书了。少平先生不仅是我的好友，也是我的同乡，古人云惟楚有才，如果今人不信，可以稍微翻翻这本书，你就会有自己的一些感受的。

——华证期货首席分析师 吴朝清

该书的出版，对外汇黄金投资者来说，绝对是一个福音。

——香港焯华金融集团董事 张明德


ISBN 978-7-80234-506-5

定价：30.00元